全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股民

实战操练

快速入门

肖国荣◎编著



畅销版

新手炒股必备指南

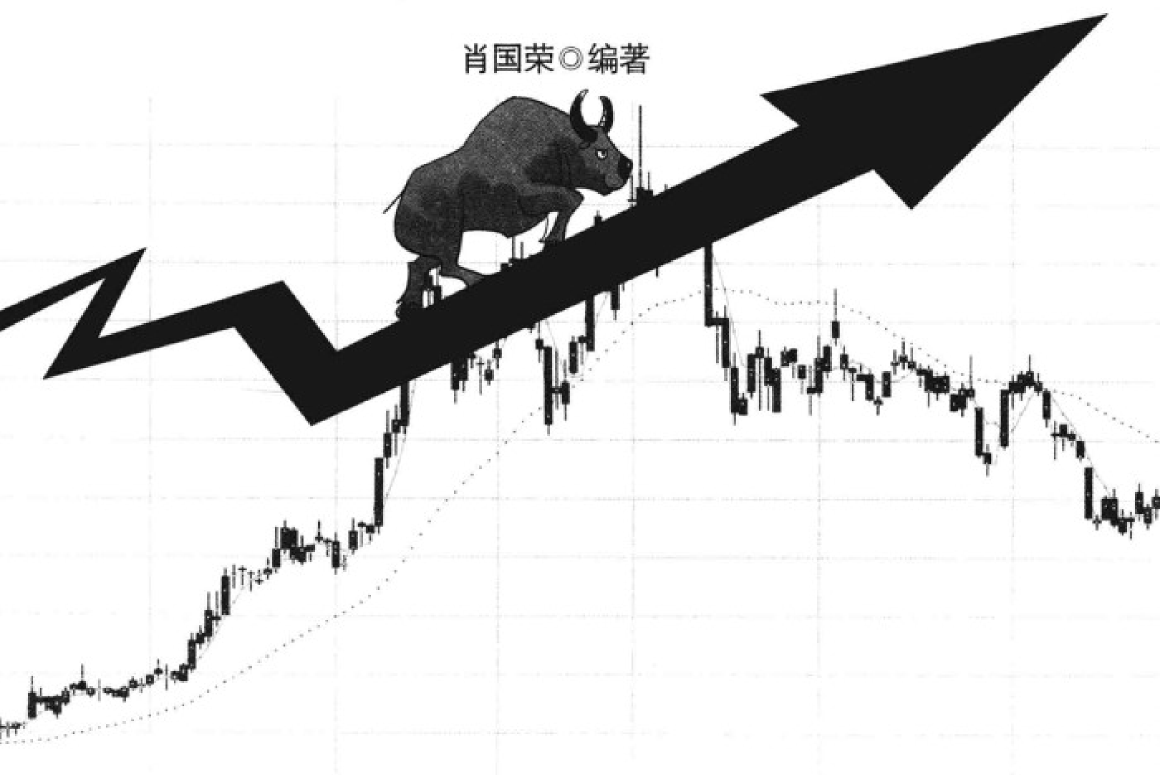
从零开始介绍股票投资基础知识
轻松理解炒股的经典理论和实用方法
快速进入实战，炒股就这几招

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进

新股民实战操练快速入门

肖国荣◎编著



中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

内 容 提 要

股市淘金是很多人的梦想，但如何顺利地接触股票、熟悉股市，从而游刃有余地运作，是令人头疼的问题。

本书全面系统地介绍了炒股的知识，让读者了解股市的专业术语，了解如何选股、如何买卖股票、如何进行技术分析、如何看K线图等，帮助读者掌握正确的投资方法、技巧。本书既是新股民投入股市的实用指南，也是广大股民进一步提升炒股技法、提高操盘水平的实用参考书。

图书在版编目（CIP）数据

新股民实战操练快速入门/肖国荣编著．—北京：中国纺织出版社，2015.5 （2015.7重印）
ISBN 978-7-5064-7848-9

Ⅰ.①新… Ⅱ.①肖… Ⅲ.①股票投资—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第181686号

责任编辑：闫 星 责任印制：储志伟

中国纺织出版社出版发行
地址：北京市朝阳区百子湾东里A407号楼 邮政编码：100124
销售电话：010—67004422 传真：010—87155801
http://www.c-textilep.com
E-mail:faxing@c-textilep.com
中国纺织出版社天猫旗舰店
官方微博 http://weibo.com/2119887771
北京佳诚信缘彩印有限公司 各地新华书店经销
2015年5月第1版 2015年7月第2次印刷
开本：710×1000 1/16 印张：18
字数：222千字 定价：26.80元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言

进入全流通时代以后，股票市场的投资价值日益凸显出来。如果说股改之前，股民投机成分居多的话，那么今后的股市，投资将会渐成主流。

只要买到成长性好的股票，就有了获得高额投资收益的机会。这就是为什么股市远较之于汇市、期市、债市等其他资本市场，更受投资者欢迎的原因。

然而，市场中聚集着众多股票，并不是每只个股都有高回报。也可能不慎买入垃圾股，资本迅速缩水，最后不得不忍受"割肉"离场的痛苦。因此，对新股民而言，学习基本的股票知识，掌握一定的分析手段显得尤为重要。

进入股市之前首先要认识股票。要弄清股票是什么，股票的性质和基本特征有哪些，股票分哪些类型，股票是如何发行上市的，上市公司的条件是什么，股市的相关机构有哪些。通过了解这些基本知识，明白为什么可以通过炒股赚钱，炒股的收益来自哪些方面，炒股有哪些风险，作为股民应尽的义务是什么，如何维护自己的合法权益，等等。只有充分了解股票，才能胸有成竹地进入股市。

要学会基本面分析。对中国股市来说，不重视基本面分析，就会迷失方向。因为股市的许多影响因素，单纯从大盘上是看不出来的。正如 2007 年"5 · 30"大跌事件发生之时，为什么有人成功逃顶，有人却被套牢呢？一个主要原因，与是否重视基本面分析有关。基本面分析主要包括社会环境分析、经济环境分析、政策环境分析、产业环境分析、公司环境分析几个方面。在了解公司的基本情况以后，时刻关注高层动态，是基本面分析的重要方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要掌握一定的技术分析理论。从股市诞生以后，研究股市技术的理论先行者层出不穷，有许多分析理论都被实战证明是行之有效的，是经得起时间考验的。但股市技术分析理论浩如烟海，对股民而言，有选择性地学习几种，作为日常分析手段就可以了。比如受股民追捧的道氏理论、波浪理论、江恩理论、亚当理论等，都会使我们在实战中受益匪浅。

要建立正确的选股观念。有许多新股民，常常对着一千多只股票不知所措。有的跟风买股，有的按"股市名嘴"的指导买股，结果往往出错。选股首先要有投资的理念，选蓝筹股，选政策扶持的股，选发展潜力大的股，比选"暴利"股更可靠。选黑马股要掌握方法，能选到暴涨的黑马股当然是幸事，但一味地追求黑马股则往往会误入歧途。

要有清晰地策略定位。是炒长线还是炒短线，对大盘趋势是看多还是看空，是坚定地买还是果断地卖，一定要心中有数。虽然长线是金，但大势不好的时候就不应长线持有。如果对大盘走势看空，就要克制冲动，尽量袖手旁观不参与。止损位确定以后，不管是7%还是10%，该止损的时候一定要有壮士断腕的决心，割肉离场。这些炒股策略，要有明确的定位，并落实到具体行动中。

中国的资本市场方兴未艾，广大股民朋友的投资活动也没有止境。学习一些基本的股票知识，掌握一些基本的炒股技巧，有利于股民朋友在征战股市时，踏准股市的节奏，获得丰厚的回报。

编著者

2014年11月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

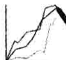
第一章 认识股票 …… 1
一、什么是股票 …… 2
(一)股票的历史沿革 …… 2
(二)股票的性质 …… 3
二、股票的基本特征及作用 …… 5
(一)股票的基本特征 …… 5
(二)股票的作用 …… 6
三、股票的收益和风险 …… 7
(一)股票投资的收益 …… 7
(二)股票投资的风险 …… 8
四、股票的类型 …… 8
(一)国家股、法人股和公众股 …… 8
(二)普通股和优先股 …… 10
(三)A股、B股、H股、N股 …… 10
(四)蓝筹股、垃圾股、ST股 …… 11
五、股民的权利和义务 …… 12
(一)权利 …… 12
(二)义务 …… 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(三)履行义务和维护权利 …………………………………… 14
六、上市公司 …………………………………………………… 15
(一)什么是股份有限公司 ……………………………………… 15
(二)股份有限公司的特征 ……………………………………… 15
(三)主板公司上市条件 ………………………………………… 16
(四)中小板公司上市条件及股票代码 ………………………… 17
(五)创业板的诞生及公司上市条件 …………………………… 18
七、股票的发行 ………………………………………………… 19
(一)股票交易市场 ……………………………………………… 19
(二)什么是 IPO ………………………………………………… 20
(三)股票发行方式 ……………………………………………… 21
(四)新股网下发行具体程序 …………………………………… 22
八、股市交易的相关机构 ……………………………………… 22
(一)中国证券监督管理委员会 ………………………………… 22
(二)证券公司 …………………………………………………… 24
(三)证券交易所 ………………………………………………… 24
第二章 如何进入股市交易 ……………………………………… 27
一、了解证券代码 ……………………………………………… 28
(一)上交所证券代码 …………………………………………… 28
(二)深交所证券代码 …………………………………………… 28
(三)临时代码 …………………………………………………… 29
(四)其他特殊符号 ……………………………………………… 30
二、什么是集合竞价和连续竞价 ……………………………… 31
(一)集合竞价 …………………………………………………… 31
(二)连续竞价 …………………………………………………… 31
(三)股票交易规则 ……………………………………………… 32
三、第三方资金存管 …………………………………………… 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

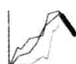


(一)什么是存管银行 …… 32
(二)第三方存管的优越性 …… 33
(三)银行结算账户与资金管理账户的使用 …… 33
(四)存管银行的变更和销户 …… 34
四、股票交易费用 …… 35
(一)股票交易税费 …… 35
(二)交易所其他费用 …… 35
五、委托与撤单 …… 36
(一)股票买卖的委托程序 …… 36
(二)股票买卖委托的内容 …… 36
(三)股票买卖的委托手段和方法 …… 37
六、了解股市交易术语 …… 37
(一)牛市 …… 37
(二)熊市 …… 38
(三)基本面 …… 38
(四)政策面 …… 38
(五)市场面 …… 38
(六)技术面 …… 38
(七)开盘价 …… 39
(八)收盘价 …… 39
(九)涨停板与跌停板 …… 39
(十)大盘股与小盘股 …… 39
(十一)现手 …… 40
(十二)市价委托(市价申报) …… 40
(十三)限价委托(限价申报) …… 40
(十四)交割 …… 41
(十五)建仓 …… 41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(十六)满仓 …… 41
(十七)反弹 …… 41
(十八)跳水 …… 41
(十九)止损(割肉) …… 41
(二十)套牢 …… 42
(二十一)解套 …… 42
(二十二)平仓 …… 42
(二十三)多头 …… 42
(二十四)空头 …… 42
(二十五)利多(利好) …… 43
(二十六)利空 …… 43
(二十七)破发 …… 43
(二十八)横盘 …… 43
(二十九)护盘 …… 43
(三十)洗盘 …… 43
(三十一)跳空高开 …… 44
(三十二)跳空低开 …… 44
(三十三)回补 …… 44
(三十四)底部 …… 44
(三十五)顶部 …… 45
(三十六)除权 …… 45
(三十七)除息 …… 45
(三十八)填权 …… 46
(三十九)贴权 …… 46
(四十)多头陷阱 …… 46
(四十一)空头陷阱 …… 46
(四十二)分红 …… 47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(四十三)送红股 …… 47
(四十四)配股 …… 47
(四十五)转配股 …… 48
(四十六)股权登记日 …… 48
(四十七)摘帽 …… 48
(四十八)摘星 …… 48
(四十九)题材 …… 49
(五十)板块 …… 49
(五十一)上证综合指数 …… 49
(五十二)深证成分股指数 …… 50
(五十三)上证 30 指数 …… 50
(五十四)上证成分指数(上证 180 指数) …… 50
(五十五)上证 50 指数 …… 50
(五十六)深证综合指数 …… 51
(五十七)沪深 300 指数 …… 51
(五十八)香港恒生指数 …… 51
(五十九)纽约股票价格指数 …… 51
(六十)道·琼斯指数 …… 52
(六十一)纳斯达克指数 …… 52
第三章　股市基本面分析 …… 53
一、社会环境分析 …… 54
(一)政治因素 …… 54
(二)军事因素 …… 55
(三)金融制度因素 …… 56
(四)突发事件因素 …… 57
二、经济环境分析 …… 58
(一)经济形势因素 …… 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)消费者物价指数(CPI)对股市的影响 …… 60
(三)国际金融环境的影响 …… 62
三、政策环境分析 …… 65
(一)货币政策因素 …… 65
(二)税率因素 …… 67
(三)利率因素 …… 69
(四)汇率因素 …… 70
(五)存款准备金率因素 …… 73
(六)证券交易印花税因素 …… 77
(七)资本利得税因素 …… 80
四、产业环境分析 …… 83
(一)初创期产业 …… 84
(二)成长期产业 …… 84
(三)成熟期产业 …… 85
(四)衰退期产业 …… 86
五、公司环境分析 …… 87
(一)上市公司行业分析 …… 87
(二)熟悉主要财务指标 …… 88
(三)公司运营状况分析 …… 94
(四)公司财务状况分析 …… 95
第四章 股市技术面分析 …… 99
一、技术分析 …… 100
(一)什么是技术分析 …… 100
(二)技术分析的内容 …… 100
(三)技术分析的三个假定 …… 101
二、道氏理论 …… 102
(一)道氏理论的提出 …… 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



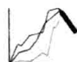
(二)道氏理论的基础 …… 104
(三)道氏理论的内容 …… 105
(四)道氏理论的实际运用 …… 110
三、波浪理论 …… 115
(一)什么是波浪理论 …… 115
(二)波浪理论的思想基础 …… 116
(三)波浪理论的基本规则 …… 118
(四)波浪理论的四个基本特点 …… 118
(五)波浪的形态 …… 119
(六)波浪理论的缺陷 …… 120
四、江恩理论 …… 121
(一)江恩的时间法则 …… 121
(二)江恩的循环理论 …… 122
(三)江恩的实战技法 …… 123
(四)江恩的投资忠告 …… 123
五、亚当理论 …… 124
(一)亚当理论的精要 …… 125
(二)亚当理论的十大守则 …… 125
(三)思想致富的方法 …… 128
第五章　快速读懂K线图 …… 131
一、什么是K线 …… 132
(一)K线分析法 …… 132
(二)K线图的绘制方法 …… 132
(三)K线图的作用 …… 135
二、K线形态的市场含义 …… 135
(一)上影线 …… 135
(二)下影线 …… 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(三)光头光脚大阳线 …… 137
(四)光头光脚大阴线 …… 139
(五)带尾阳线 …… 140
(六)带尾阴线 …… 141
(七)带帽阳线 …… 144
(八)带帽阴线 …… 145
(九)大阳线 …… 146
(十)大阴线 …… 148
(十一)下跌转折线 …… 149
(十二)上升转折线 …… 150
(十三)“一”字形 …… 151
(十四)十字星 …… 152
(十五)锤头 …… 154
(十六)倒锤头 …… 154
三、K 线组合分析 …… 155
(一)红三兵 …… 155
(二)黑三兵 …… 156
(三)头肩顶 …… 157
(四)头肩底 …… 157
(五)圆弧顶 …… 159
(六)圆弧底 …… 159
(七)三重顶 …… 160
(八)三重底 …… 161
(九)V 形底 …… 161
(十)M 头 …… 163
(十一)W 底 …… 163
(十二)早晨之星 …… 164

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(十三)黄昏之星 …… 165
(十四)上升缺口 …… 165
(十五)下降缺口 …… 167
(十六)穿头破脚 …… 167
第六章 掌握常用的技术分析指标 …… 169
一、移动平均线(MA) …… 170
(一)什么是移动平均线 …… 170
(二)移动平均线的买卖信号 …… 171
(三)移动平均线的特点 …… 172
二、平滑异同移动平均线(MACD) …… 173
(一)什么是 MACD …… 173
(二)MACD 的计算方法 …… 173
(三)MACD 的市场含义 …… 174
(四)MACD 的买卖法则 …… 175
三、随机指标(KDJ) …… 179
(一)什么是 KDJ …… 179
(二)KDJ 的计算方法 …… 180
(三)KDJ 的取值 …… 182
四、相对强弱指标(RSI) …… 183
(一)什么是 RSI …… 183
(二)RSI 的原理 …… 183
(三)RSI 的计算方法 …… 183
(四)RSI 的一般研判标准 …… 184
五、停损转向操作点指标(SAR) …… 186
(一)SAR 的原理 …… 186
(二)SAR 的计算方法 …… 187
(三)SAR 的一般研判标准 …… 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、超买超卖指标(OBOS) …… 189
(一)什么是 OBOS …… 189
(二)OBOS 原理及计算 …… 190
(三)OBOS 的应用 …… 190
七、平衡交易量指标(OBV) …… 191
(一)OBV 线的绘制 …… 191
(二)OBV 线的研判技巧 …… 191
(三)OBV 线的修正 …… 192
八、人气指标(AR) …… 192
(一)AR 的计算 …… 192
(二)AR 的基本应用法则 …… 193
九、意愿指标(BR) …… 193
(一)BR 的计算 …… 193
(二)BR 的基本应用法则 …… 193
十、中间意愿指标(CR) …… 194
(一)CR 的原理 …… 194
(二)CR 的计算方法 …… 195
(三)CR 的一般研判标准 …… 195
第七章 学会看盘 …… 199
一、如何分析开盘价 …… 200
(一)看开盘价如何变化 …… 200
(二)开盘后股价走势分析 …… 200
(三)开盘后的走势形态分析 …… 202
二、如何分析收盘价操作 …… 204
(一)尾盘操作应注意的问题 …… 204
(二)从收盘价看后市涨跌 …… 205
(三)不要接尾市抬升出货的盘 …… 207

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、如何分析市盈率 …… 208
(一)透过市盈率能看出什么 …… 208
(二)如何分析每股收益 …… 210
(三)用每股收益的间接指标选 …… 211
四、如何分析换手率 …… 212
(一)换手率的意义 …… 212
(二)换手率是炒短线的重要指标 …… 213
(三)不同价位不同换手率的内在含义 …… 216
五、如何分析内外盘 …… 217
(一)通过内盘外盘观察盘面 …… 217
(二)不要被内外盘蒙蔽 …… 219
(三)把内外盘变化当信号 …… 220
六、如何分析成交量 …… 223
(一)成交量的五种形态 …… 223
(二)如何用成交量判断走势 …… 224
(三)结合指数与价格分析成交量更可靠 …… 225
七、如何分析压力线 …… 227
(一)压力线的确认 …… 227
(二)短期压力线是怎么形成的 …… 228
八、如何分析支撑线 …… 230
(一)什么是支撑线 …… 230
(二)支撑位的简单识别 …… 231
(三)支撑线与压力线的相互转化 …… 233
第八章 新股民如何选股 …… 235
一、如何挑选高成长股票 …… 236
(一)选股需要关注的十要素 …… 236
(二)从政策扶持的行业中选股 …… 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）紧盯蓝筹股和龙头股 …… 238
二、发现黑马 …… 240
（一）黑马的三个特征 …… 240
（二）从市场热点中发现黑马 …… 243
（三）循着主力机构的踪迹找黑马 …… 246
（四）重组孕育大黑马 …… 249
第九章 掌握炒股实战技法 …… 253
一、如何炒短线 …… 254
（一）什么是短线交易 …… 254
（二）如何炒短线 …… 255
（三）短线应注意的几个关键点 …… 258
（四）炒短线的时机选择 …… 259
二、股票买卖的原则与技巧 …… 261
（一）判定趋势再出手 …… 261
（二）如何买入即将拉升的股票 …… 264
（三）把握抄底的时机很重要 …… 265
（四）逃顶要学会放弃 …… 266

参考文献 …… 270

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章◉认识股票

股票是什么，为什么可以通过炒股赚钱，炒股的收益有哪些，炒股有哪些风险，股民的权利和义务是什么……这些都是新股民最关切的问题，也是新股民必须了解的基础知识。弄清这些问题，可以使新股民胸有成竹地进入股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、什么是股票

（一）股票的历史沿革

随着生产力的发展和社会的进步，在人类摆脱自给自足的自然经济，逐步向商品经济过渡的历史进程中，社会生产的组织形式或制度安排也在不断创新，以适应生产力发展的需要。例如分工、协作等生产组织形式；对产权制度、管理制度、经济运行的监督与调节制度等。股票的出现，正是这种创新的一种具体形式。

17 世纪初期，资本主义大工业的发展，推动了企业生产经营规模的扩张，但由此而产生的资本短缺、资本不足，又严重制约了资本主义企业的经营和发展。为了筹集更多的资本，于是，出现了以股份公司形态、由股东共同出资经营的企业组织，进而又将筹集资本的范围扩展至社会，产生了以股票这种表示投资者投资入股，并按出资额的大小享受一定的权益和承担一定的责任的有价凭证，并向社会公开发行，以吸收和集中社会上的闲散资金。因此，股票是社会化大生产的产物。

1602 年，世界上最早的股份有限公司制度诞生，即在荷兰成立的东印度公司。股份有限公司这种企业组织形态出现以后，很快为资本主义国家广泛利用，成为资本主义国家企业组织的重要形式之一。伴随着股份公司的诞生和发展，以股票形式集资入股的方式也得到发展，并且产生了买卖交易转让股票的需求。这样，就带动了股票市场的出现和形成，并促进着股票市场的完善和发展。据文献记载，早在 1611 年就曾有一些商人在荷兰的阿姆斯特丹进行荷兰东印度公司的股票买卖交易，形成了世界上第一个股票市场，即股票交易所。而今，股份有限公司已经成为现代企业的基本组织形式；股票已经成为企业筹资的重要渠道和方式，亦是投资者投资的基本选择方式；而股票的发行和市场交易亦已成为证券市场的重要经营内容，成为证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券市场不可缺少的重要组成部分。

与西方发达国家相比,我国的股份制企业起步晚,但发展迅速。20 世纪的改革开放,是我国股份制企业发展的契机。思想的解放,体制的变革,促进了我国股份制企业的蓬勃发展,国家也从立法层面对股份制企业进行了科学的界定。

我国《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)规定,股票是公司签发的、证明股东所持股份的凭证。从这个意义中可以看出:第一,股票的签发主体是股份有限公司。第二,股票的基本功能是证明股东持有的股份,在股份有限公司,股份采取了股票的形式。

股份有限公司将筹集的资本划分为股份,每一股份的金额相等,份额以 1 股为一个单位,用股票表示。购买股票的投资者即成为公司的股东,股票实质上代表了股东对股份公司的所有权,股东凭借股票可以定期获得公司的股息和红利,参加股东大会并行使自己的权力,同时也承担相应的责任与风险。

(二)股票的性质

股票作为一种所有权凭证,有一定的格式。从股票的发展历史看,最初的股票票面格式既不统一,也不规范,由各发行公司自行决定。随着股份制度的发展和完善,为了避免纠纷与混乱,许多国家对股票票面格式做了规定,提出票面应载明的事项和具体要求。我国《公司法》规定,股票采用纸面形式或国务院证券管理部门规定的其他形式。股票应载明的事项主要有:公司名称、公司登记成立的日期、股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号。股票由董事长签名,公司盖章。发起人的股票,应当标明发起人股票字样。具体来讲,股票的性质体现在以下几个方面。

1. 股票是一种有价证券

通常讲到有价证券,主要是指其所代表的权利是一种具有财产价值的权利,同时行使这种权利必须以持有该证券作为必要条件。从这一点来看,股票是有价证券的一种。第一,虽然股票本身没有价值,但其包含着股东要求股份公司按规定分配股息和红利的请求权,因此,股票也反映和代表着一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定的价值。第二,股票与其代表的股东权利有不可分离的关系,两者合二为一。换言之,股东权利的转让应与股票占有的转移同时进行,不能只转移股票而保持原来的股东权利,也不能只转让股东权利而不转移股票。

2. 股票是一种要式证券

股票应记载一定的事项,其内容应全面真实,这些事项往往通过法律形式加以规定。在我国,股票应具备《公司法》规定的有关内容,如果缺少规定的要件,股票就无法律效力。而且,股票的制作和发行须经证券主管机关的审核和批准,任何个人或者团体,不得擅自印制发行股票。

3. 股票是一种证权证券

证券可以分为设权证券和证权证券。设权证券是指证券所代表的权利本来不存在,而是随着证券的制作而产生,即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的;而证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式,它是权利的载体,权利是已经存在的。股票代表的是股东权利,它的发行是以股份的存在为条件的,股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式,它的作用不是创造股东的权利,而是证明股东的权利。股东权利可以不随股票的损毁遗失而消失,股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。所以说,股票是证权证券。

4. 股票是一种资本证券

股份公司发行股票是一种吸引认购者投资以筹措公司自有资本的手段,对于认购股票的人来说,购买股票就是一种投资行为。因此,股票是将投入股份公司的资本份额证券化,属于资本证券。但是,股票又不是一种现实的财富,股份公司通过发行股票筹措的资金,是公司用于营运的真实资本,股票独立于真实资本之外,只是凭借着它所代表的资本额和股东权益在股票市场上进行着独立的价值运动,是一种虚拟资本。

5. 股票是一种综合权利证券

股票不属于物权证券,也不属于债权证券。物权证券是指证券持有者对公司的财产有直接支配处理权的证券;债权证券是指证券持有人为公司债权人的证券。股票持有者作为股份公司的股东,享有独立的股东权。股东权是一种综合权利,包括出席股东大会、投票表决、分配股息红利等。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



东虽然是公司财产的所有人，享有种种权利，但对于公司的财产不能直接支配处理，而对财产的直接支配处理是物权证券的特征，所以股票不是物权证券。另外，一旦投资者购买了公司股票，即成为公司部分财产的所有人，但该所有人在性质上是公司内部的构成分子，而不是与公司对立的债权人，所以股票也不是债权证券。

二、股票的基本特征及作用

（一）股票的基本特征

股票的基本特征主要表现在以下几个方面。

1. 不可偿还性

股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司资本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。

2. 参与性

股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。

3. 收益性

股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。股票的收益性还表现在股票投资者可以实现资产的保值增值，并通过低价买入和高价卖出股票赚取价差利润。以深圳发展银行的股票为例，如果 1991 年底投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资1万元，以每股27元的价格买入该公司股票370股，至2010年按每股1500元的复权价计算，便能以55万的价格卖出，是原始资本的50多倍。在通货膨胀时，股票价格会随着公司原有资产重置价格上升而上涨，从而避免了资产贬值。股票通常被视为在高通货膨胀期间可优先选择的投资对象。

4. 流通性

股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量越不敏感（价格不会随着成交量一同变化），股票的流通性就越好，反之就越差。股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，取得现金。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者投资、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收资本进入生产经营活动，起到了优化资源配置的效果。

5. 价格波动性和风险性

股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有着自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资的风险也越大。因此，股票可谓是一种高风险的金融产品。如2007年10月11日，中国船舶（600150）的股票曾创出每股300元的高价，到2008年10月28日股价最低跌至30.58元。直到2010年5月4日，该股仍在60元左右徘徊，试想，如果当初在最高价位买入，结果必然损失惨重。

（二）股票的作用

股票作为一种有价证券，其作用主要有以下几点。

（1）股票是一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭证。

（2）股票的持有者凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份公司的股东大会，对股份公司的经营管理提出意见或建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)股票持有者凭借股票参加股份发行企业的利润分配,也就是通常所说的分红,以此获得一定的经济利益。

三、股票的收益和风险

(一)股票投资的收益

股票的收益主要来自于两个方面:一是来自于股份公司。认购股票后,持有者对发行股票的公司就享有经济权益,这种经济权益的实现形式是从公司领取股息和分享公司的红利。股息红利的大小取决于股份公司的经营状况和盈利水平;二是来自于股票流通。股票持有者可以持股票到市场上进行交易,当股票的市场价格上涨到高于当初投资的买入价格时,卖出股票就可以赚取差价收益。

[例 1 - 1] 投资者以每股 50 元的价格买入 1 万股贵州茅台(600519),当该股价格上涨到 100 元时抛出,获得的差价收益为:

$(100\times10000)-(50\times10000)=500000$(元)

也就是说,投资者通过买卖贵州茅台,赚取差价收益 50 万元。

但差价收益并不是炒股赚取的纯收入,还要剔除交易费用。交易费用主要有两项(其他如过户费等不计),即印花税(国家规定 1‰)和交易佣金费(每个营业部规定不同,浮动),均以成交额为计算基数。

2008 年 4 月 24 日,我国财政部规定证券交易印花税税率为 1‰,向买卖双方同时征收;2008 年 9 月 18 日,将印花税改为只向卖方单边征收。

据此,上例卖出股票时应缴纳税款为:

$10000\times100\times1‰=1000$(元)

同时,应缴纳的佣金(假定为 1‰)为:

$10000\times100\times1‰=1000$(元)

因此,在有关贵州茅台的买卖交易中,交易费用总额为 2000 元。其中,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为国家提供税收 1000 元，向证券交易所交纳佣金 1000 元。扣除所需费用后，投资者通过投资贵州茅台赚取的纯利为 48.8 万元。

（二）股票投资的风险

股票投资的风险实质上是预期收益的不确定性。尽管股票能给股票持有者带来收益，但这种收益是不确定的，认购了股票就必须承担一定的风险。股东能否取得预期的股息红利收益，完全取决于公司的盈利情况，利大多分，利小少分，无利可以不分，亏损承担责任，破产时可能连本金都保不住。股票的市场价格也会随公司的盈利情况而变化，如果股价下跌，股票持有者会因股票贬值而蒙受损失。由此可见，股票的风险性与收益性不仅并存而且是对称的，从理论上讲，股票收益的大小与风险大小成正比。

［例 1－2］投资者以每股 150 元的价格买进贵州茅台 1 万股，后又全部以每股 100 元的价格抛出。

差价亏损为：$(10000\times150)-(10000\times100)=500000$（元）

交易佣金费用亏损为：$10000\times100\times1‰=1000$（元）

因此，投资者此投资贵州茅台共亏损 501000（500000＋1000）元。

四、股票的类型

股票按不同的分类方法，可以划分为多种类型的股票。按持股主体划分，可分为国家股、法人股、公众股、外资股；按股东权利划分，可分为普通股、优先股、混合股；按交易场所划分，可分为 A 股、B 股、H 股等；按业绩划分，可分为蓝筹股、垃圾股、ST 股等。这里，我们把与股民息息相关的股票类型介绍如下。

（一）国家股、法人股和公众股

1. 国有股

国有股也称国家股，是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。在我国企业股份制改造中，原来一些全民所有制企业改组为股份公司，从性质上讲，这些全民所有制企业的资产属于国家所有，因此在改组为股份公司时，就折换成国有股。另外，国家对新组建的股份公司进行投资，也构成国有股。国有股由国务院授权的部门或机构持有，或根据国务院规定，由地方人民政府授权的部门或机构持有，并委派股权代表。

2. 法人股

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可支配的资产向股份有限公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。法人持股所形成的也是一种所有权关系，是法人经营自身财产的一种投资行为。法人股股票以法人记名。

如果是具有法人资格的国有企业、事业及其他单位以其依法占用的法人资产向独立于自己的股份公司出资形成或依法定程序取得的股份，则可称为国有法人股。国有法人股也属于国有股权。

作为发起人的企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体，在认购股份时，可以用货币出资，也可以用其他形式资产，如实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。但对其他形式资产必须进行评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价。

3. 公众股

公众股也可以称为个人股，它是指社会个人或股份公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。公众股有两种基本形式：公司职工股和社会公众股。

公司职工股是指股份有限公司在本公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行与交易管理暂行条例》规定，公司职工股的股本数额不得超过公司拟向社会公众发行股本总额的10%。公司职工股在本公司股票上市6个月后，即可安排上市流通。

社会公众股是指股份公司采用募集设立方式设立时向社会公众（非公司内部职工）募集的股份。在社会募集方式情况下，股份公司发行的股份，除了由发起人认购一部分外，其余部分应该向社会公众公开发行。因此，公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司内部职工以外的个人认购的股份，就构成了社会公众股。

（二）普通股和优先股

1. 普通股

普通股票是最常见的一种股票，其持有者享有股东的基本权利和义务。主要是在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利，代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权，它构成了公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大、最为重要的股票。普通股票的股利完全随公司盈利的高低而变化，普通股股东在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股票股东之后，故其承担的风险也可能较高。目前，在上海证券交易所（以下简称“上交所”）和深圳证券交易所（以下简称“深交所”）中交易的股票都是普通股。

2. 优先股

优先股是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票，这种优先权主要表现在以下两个方面：

（1）优先股有固定的股息，不随公司业绩好坏而波动，并可以先于普通股股东领取股息。

（2）当公司破产进行财产清算时，优先股股东对公司剩余财产先于普通股股东进行分配。

优先股一般不参加公司的红利分配，持股人亦无表决权，不能借助表决权参加公司的经营管理。因此，优先股与普通股相比较，虽然收益和决策参与权有限，但风险较小。

（三）A 股、B 股、H 股、N 股

1. A 股

A 股是指在我国境内由境内公司发行，由境内投资者（国家允许的机构、组织和个人）购买的，在境内交易的人民币普通股票。

在深交所挂牌上市的 A 股，以“0”字开头，在上交所上市的 A 股，以“6”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



字开头。如深发展 A(000001)、上海三毛(600689)等。

2. B 股

B 股是指公司在境内发行和上市,由外国人和我国台湾、港澳的法人、自然人和其他组织,以及境内外的中国公民,以外币认购和买卖的特种股票。B 股与 A 股不同,A 股以人民币标明面值,在境内上市,供境内投资者用人民币认购。B 股虽然也以人民币标明股票面值,在境内上市,但它是专供国外投资者和我国香港、澳门、台湾地区以及内地的投资者以外币认购和买卖的股票,故也称为外资股。上交所的 B 股是以美元为单位进行交易;深交所的 B 股是以港币为单位进行交易。

在深交所上市的 B 股以"2"字开头,在上交所上市的 B 股,以"9"字开头。如深国商 B(200056)、黄山 B(900942)。

3. H 股

H 股是指股份公司在境内注册,但在香港发行和上市,以港币标明面值,供外国人和我国台湾、港澳的法人、自然人和其他组织以外币认购和买卖的特种股票。因为香港的英文名称是"Hong Kong",开头的字母是 H,所以称为 H 股。

4. N 股

N 股是指以人民币标明面值,供境外投资者用外币认购,获纽约证券交易所批准上市的股票。因为纽约的英文名称为"New York",取其第一个字母,所以称为 N 股。

(四)蓝筹股、垃圾股、ST 股

1. 蓝筹股

在海外股票市场上,投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良,成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。"蓝筹"一词源自西方赌场。在西方赌场,有颜色的筹码中,蓝色筹码最为值钱,红色筹码次之,白色筹码最差。后来,投资者就把这些行话套用到股票上。

2. 垃圾股

垃圾股一般指公司业绩很差的股票。通常为每股收益和净资产收益连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续几年处于负值的股票。

3. ST 股

ST 是英文“Special Treatment”的缩写，翻译为“特别处理”。如果公司出现财务状况异常，则其股票就要被戴上 ST 的帽子。所谓财务状况异常，主要有以下六种情况：

(1)最近两个会计年度的审计结果显示的净利润均为负值。

(2)最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本，即每股净资产低于股票面值。

(3)注册会计师对最近一个会计年度的财务报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

(4)最近一个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本。

(5)最近一份经审计的财务报告对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。

(6)经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的，如 ST 仁和(000650)等。

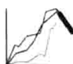
从 2003 年 5 月 8 日开始，警示退市风险启用了新标记：*ST。以充分揭示其股票可能被终止上市的风险并区别于其他公司股票。在退市风险警示期间，股票报价的日涨跌幅限制为5%。如2010 年4 月 16 日，原来的金城股份(000820)因业绩不佳被特别处理，改为 *ST 金城。

五、股民的权利和义务

(一)权利

凡是对公司的投资或基于其他的合法原因而持有公司资本的一定份额并享有股东权利的主体均是公司的股东。作为股东，应该享有以下的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)依法享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利。

(2)请求法院撤销权。董事会、股东(大)会会议召集程序、表决方式违反法律、行政法规或者公司章程,或决议内容违反法律、行政法规、公司章程的,股东可以自决议作出之日起60天内,请求法院撤销。

(3)知情权、查账权。(有限责任公司)股东有权查阅、复制公司章程、股东会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议和财务会计报告的权利,并可以要求查阅公司会计账簿;(股份有限公司)股东有权查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告,对公司的经营管理提出建议或者质询。

(4)召集和主持股东会议权。(有限公司)监事会或者监事不召集和主持股东会议的,代表十分之一以上表决权的股东可以自行召集和主持;(股份公司)监事会不召集和主持股东会议的,连续90天以上单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东可以自行召集和主持。

(5)请求回购权。股东会投反对票的股东可以请求公司按照合理的价格收购其股权;股东对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议,可要求公司收购其股份。

(6)选举权和被选举权。

(7)出席或委托代理人出席股东(大)会行使表决权(优先股股东除外)。

(8)以股东名义起诉权。当董事、监事、高级管理人员及他人损害公司利益时,为了公司利益,股东享有以自己名义起诉的权力;股东享有当董事、高级管理人员损害股东利益时的起诉权。

(9)请求法院解散公司权。公司经营管理发生严重困难,继续存续会使股东利益受到重大损失,通过其他途径不能解决的,持有公司全部股东表决权百分之十以上的股东,可以请求人民法院解散公司。

(10)依法转让出资或股份的权利。

(11)股利分配权。

(12)公司发行新股的认股权。

(13)公司终止后对公司剩余财产的分配权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)义务

按照公司法的规定,股东应履行的义务有以下几点:

(1)遵守公司章程。

(2)向公司缴纳出资或股款。

(3)对公司所负债务承担责任。

(4)不得抽回出资。

(5)出资填补责任。

(6)不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益;不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益。

(三)履行义务和维护权利

在履行义务方面,股东是公司的出资人,应依法履行作为股东应尽的义务。在履约、出资等方面,要严格按照公司章程,不折不扣地落到实处。

在维护权利方面,《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(国发[2004]3号),对有关社会公众股股东权益的保护,作了明确规定,要求形成抑制滥用上市公司控制权的制约机制,把保护投资者特别是社会公众投资者的合法权益落在实处。重点从以下五个方面抓好落实。

(1)试行公司重大事项社会公众股股东表决制度。这些重大事项包括:上市公司向社会公众增发新股(含发行境外上市外资股或其他股份性质的权证)、发行可转换公司债券、向原有股东配售股份(但具有实际控制权的股东在会议召开前承诺全额现金认购的除外);上市公司重大资产重组,购买的资产总价较所购买资产经审计的账面净值溢价达到或超过20%的;股东以其持有的上市公司股权偿还其所欠该公司的债务;对上市公司有重大影响的附属企业到境外上市;在上市公司发展中对社会公众股股东利益有重大影响的相关事项。

(2)完善独立董事制度,充分发挥独立董事的作用。

(3)加强投资者关系管理,提高上市公司信息披露质量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)上市公司应实施积极的利润分配办法。

(5)加强对上市公司和高级管理人员的监督。

六、上市公司

(一)什么是股份有限公司

股份有限公司简称股份公司,是指其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

股份公司一般分为四种,即:股份有限公司、有限责任公司、无限责任公司、两合公司。我国《公司法》中所称的公司即指依照该法在“中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司”。

股份有限公司是股份公司的一种,依照《公司法》第三条规定,公司是企业法人,有独立的法人财产,享有法人财产权。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。股份有限公司的股东以其认购的股份为限对公司承担责任。

(二)股份有限公司的特征

股份有限公司的特征主要有以下几点。

1.公司的全部资本分为等额股份

股份有限公司全部资本分为等额股份,是指公司资本划分为股份,每股金额相等,由发起人或股东认购并持有。股份作为公司资本的基本单位,是股份有限公司最重要的特征。每个投资者投入的金额可以不等,但公司的资本(或称股本)必须全部划分为等额股份,股东的出资按股计算。这一点与有限责任公司不同,有限责任公司的股本不划分为等额股份,股东的出资按比例计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 承担有限民事责任

股份有限公司的有限责任表现为以下两个方面：

(1)股东以其认购的股份对公司承担责任。例如，某人向公司投资10万元，计5万股，若公司破产，此人所承担的责任仅限于投资数额，不承担任何连带责任。

(2)公司以其全部资产对公司债务承担责任，若公司亏损破产，公司仅以其实际所剩的全部资产偿还所欠债务。

3. 可向社会公开发行股票

股份有限公司一般可以按照规定向社会公开发行股票，股票可以流通。股份有限公司实行财务公开制度，应按规定定期向股东公布公司的财务报告，公开发行股票的公司还需向社会公开财务报告，便于公众了解，也便于投资者监督。有限责任公司不发行股票，只向股东签发出资证明书，公司股份的转让有一定的限制条件，公司账目可以不公开。

4. 股东人数规定

在股份有限公司中，股东人数不得少于规定的数目，但无上限，只要符合条件的人都可以通过购买股票成为公司的股东。而在有限责任公司中，股东人数有数量限制。我国《公司法》第七十九条规定，设立股份有限公司，应当有二人以上二百人以下为发起人，其中须有半数以上的发起人在中国境内有住所。而有限责任公司由五十个以下股东出资设立，因为没有下限，一人也可以成立有限责任公司。

(三)主板公司上市条件

在A股市场上，主板是股票交易市场的主力军，多以传统产业为主，不管是上市公司数量，还是股数、股金都处于绝对优势地位。主板公司上市的条件如下：

(1)股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行。

(2)公司股本总额不少于人民币5000万元。

(3)开业时间在3年以上，最近3年连续盈利。

(4)持有股票面值达人民币1000元以上的股东人数不少于1000人，向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



社会公开发行的股份达公司股份总数的 25% 以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，其向社会公开发行股份的比例为 15% 以上。

(5)公司在最近 3 年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

(6)国务院规定的其他条件。

公司依法公开发行股票，并在获得证券交易所审查批准后，其股票在证券交易所上市交易的股份有限公司，就是人们常说的上市公司。

截止 2010 年 5 月，主板市场共有股票 1703 只(含中小板股票 390 只)。其中，深交所 844 只，上交所 859 只。

(四)中小板公司上市条件及股票代码

中小板是指在深交所主板内设立的中小企业板块。在我国 A 股市场上，深交所从 2000 年开始筹划创业板市场，意图打造中国版的“纳斯达克”。但由于条件不成熟，2004 年 5 月 17 日，经国务院批准，中国证监会正式发出批复，同意深交所在主板市场内设立中小企业板块。2004 年 6 月 25 日，中小板登陆 A 股，交易代码以“002”打头，即“002 × × ×”。新和成(002001)、江苏琼花(002002)、伟星股份(002003)、华邦制药(002004)、德豪润达(002005)、精工科技(002006)、华兰生物(002007)、大族激光(002008)8 只新股在中小板上市，标志着中小板正式走上历史舞台。

作为与主板市场的区别，中小板满足发行上市的相关条件，主要有以下几个方面：

(1)最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3000 万元；最近 3 个会计年度经营性活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000 万元，或最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元。

(2)发行前股本不少于人民币 3000 万元。

(3)具备较明显的行业优势。

(4)最近 1 个会计年度净利润在 1000 万元以上，净资产收益率不低于 10%。

截止 2010 年 5 月，在中小板上市的中小企业已达 390 家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五）创业板的诞生及公司上市条件

创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板市场的有效补充，在资本市场中占据着重要的位置。在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往成立时间较短规模较小，业绩也不突出。创业板市场最大的特点就是低门槛进入，高标准管理，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。在中国发展创业板市场是为了给中小企业提供更方便的融资渠道，为风险资本营造一个正常的退出机制。

创业板市场主要服务于新兴产业尤其是高新技术产业，在促进高新技术产业的发展和进步方面起到了至关重要的作用。美国的纳斯达克市场是创业板市场的典型，素有“高科技企业摇篮”之称。在纳斯达克市场巨大的示范作用下，世界各大资本市场也开始设立自己的创业板市场。1995 年 6 月，伦敦交易所设立了创业板市场 Aim；1996 年 2 月 14 日，法国设立了新市场 Le Nouveau March；1999 年 11 月，香港创业板正式成立。

从国外的情况看，创业板市场与主板市场的区别主要体现在以下几个方面：不设立最低盈利的规定，以免高成长的公司因盈利低而不能挂牌；提高对公众最低持股量的要求，以保证公司有充裕的资金周转；设定主要股东的最低持股量及出售股份的限制，如两年内不得出售名下的股份等，以使公司管理层在发展业务方面保持对股东的承诺。此外，创业板使用公告板作为交易途径，不论公司在何地注册成立，只要符合要求即可获准上市。

1. 创业板诞生之路

1998 年 1 月，我国决定由国家科委组织有关部门研究建立高新技术企业的风险投资机制总体方案进行试点，创业板从此提上议事日程。

2009 年 10 月 30 日，创业板正式推出。交易代码以“300”开头，即“300×××”。当天，特锐德（300001）、神州泰岳（300002）、华谊兄弟（300027）等首批 28 家企业，在创业板上市挂牌交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 创业板上市条件

(1)根据证监会关于创业板上市管理办法的相关规定,拟上创业板的公司必须是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。

(2)最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;或者最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%。

(3)最近一期末净资产不少于2000万元,且不存在未弥补亏损。

(4)发行后股本总额不少于3000万元。

截止2010年5月,在创业板上市的企业已达65家。

七、股票的发行

(一)股票交易市场

1. 一级市场

一级市场是指股票的初级市场也就是发行市场,在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。上市公司的股票首先进入一级市场,通过一级市场,发行人筹措到了公司所需资金,而投资者则购买了公司的股票成为公司的股东,实现了储蓄转化为资本的过程。一级市场有以下两个主要特点:

(1)发行市场是一个抽象的市场,其买卖活动并非局限在一个固定的场所。

(2)发行是一次性的行为,其价格由发行公司决定,并经过有关部门核准。投资者以同一价格购买股票。

2. 二级市场

二级市场即流通市场,是指已发行股票进行买卖交易的场所。股票进入二级市场后,才能开始交易。二级市场的主要功能在于有效地集中和分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



配资金，具体表现为以下几个方面：

（1）促进短期闲散资金转化为长期建设资金。

（2）调节资金供求，引导资金流向，沟通储蓄与投资的融通渠道。

（3）二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况，有助于提高劳动生产率和新兴产业的兴起。

（4）维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保证买卖双方的利益都受到严密的保护。

已发行的股票一经上市，就进入二级市场。投资者根据自己的判断和需要买进和卖出股票，其交易价格由买卖双方来决定，所以二级市场上的股票价格会不断变动，投资者在同一天中买入股票的价格一般是不同的。

（二）什么是 IPO

IPO 是英语“Initial Public Offering”的缩写，指首次公开募股，即某公司（股份有限公司或有限责任公司）首次向社会公众公开招股的发行方式。有限责任公司 IPO 后会成为股份有限公司。

一般来讲，企业 IPO 要遵循以下程序。

首先，要公开募股的公司必须向监管部门提交一份招股说明书，只有招股说明书通过了审核该公司才能继续被允许公开募股（在我国，审核的工作是由中国证券监督管理委员会负责）。接着，该公司需要四处路演（Roadshow）以向公众宣传自己。经过这一步骤，一些公司或金融机构投资者会对 IPO 的公司产生兴趣，他们作为风险资本投资者（Venture Capitalist）来投资 IPO 的公司（风险资本投资者并非想入股 IPO 的公司，他们只是想在上市之后在抛出股票来赚取差价）。其中一个金融机构也许会被聘请为 IPO 公司的承销商（Underwriter），由其负责 IPO 新发行股票的所有上市过程中的工作，以及负责将所有的股票发售到市场。如果部分股票未能全部发售出，则承销商可能要买下所有未发售出的股票或对此不负责任（具体情况应该在 IPO 公司与承销商之间的合同中注明）。IPO 新股定价属于承销商的工作，承销商通过估值模型来进行合理的估值，并有责任尽力保障新股发行后股价的稳定性及不发生较大的波动。IPO 新股定价过程分为两部分，首先是通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过合理的估值模型估计上市公司的理论价值，其次是通过选择合适的发行方式来体现市场的供求，并最终确定价格。

（三）股票发行方式

股票的发行方式有私募和公募两种。目前我国人民币普通股发行采用公募核准制，公募发行方式主要分为网上发行和网下发行。

所谓网上定价发行是指主承销商利用证券交易所的交易系统，按已确定的发行价格向投资者发行股票。其具体做法如下：

（1）证券交易所设立股票发行专户和申购资金专产。

（2）投资者在申购委托前把申购全额存入与办理该次发行的证券交易所联网的证券营业部指定的交易保证金账户。

（3）上网申购当日（T+0 日），投资者按委托买入股票的方式，以发行价格，填写委托单申报认购。证券交易所在申购日起3 个工作日内冻结所有投资者的申购资金。

（4）申购后第一天（T+1 日），由证券交易所的登记结算公司将申购资金冻结在申购专户中。

（5）申购后的第二天（T+2 日），证券交易所的登记结算公司配合主承销商和会计师事务所对申购资金进行验资，由会计师事务所出具验资报告，以实际到位资金作为有效申购进行连续配号，由证券交易所将配号传送至各证券营业部，并公布中签率。

（6）申购后第三天（T+3 日），由主承销商负责组织摇号抽签，并于当日公布中签结果。证券交易所根据抽签结果进行清算交割和股东登记。

（7）申购后第四天（T+4 日），证券交易所将认购款项划入主承销商指定账户；主承销商次日将款项划入发行公司指定账户，对未中签部分的申购款予以解冻。

采用网上定价发行具有成本低和发行速度快的特点，近年来为多数发行人和承销商采用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(四)新股网下发行具体程序

网下发行即网下向询价对象询价配售,主要包括两种方式:一是主承销商借助交易所网下发行电子平台和登记结算公司登记结算平台进行的网下发行。其主要步骤为:

(1)在初步询价阶段,询价对象申报拟申购价格及申购量;

(2)主承销商根据报价结果,确定发行价格(区间)及有资格参与申购的配售对象;

(3)在申购阶段,有资格参与申购的配售对象全额划交申购款(采用累计投标方式定价的还需申报申购价格);

(4)会计师验资,主承销商配售股票。具体操作内容详见《深圳市场首次公开发行股票网下发行电子化实施细则》(2009 年修订)。

二是由主承销商自理的网下发行。符合发行对象要求的投资者根据主承销商发行公告的要求直接向保荐机构提交申购委托,申购结束后,保荐机构根据申购结果按照发行方案确定有效申购及发行价格,并将股票配售给有效申购的投资者。在目前的 IPO 发行过程中,网下发行采用第一种方式。

对于通过网下初步询价确定股票发行价格的,网下配售和网上发行均按照定价发行方式进行。对于通过网下累计投标询价确定股票发行价格的,参与网上发行的投资者按初步询价区间的上限进行申购。网下累计投标确定发行价格后,资金解冻日网上申购资金解冻,中签投资者将获得申购价格与发行价格之间的差额部分及未中签部分的申购余款。

八、股市交易的相关机构

(一)中国证券监督管理委员会

中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会),是国家股市交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最高管理机关。1992 年 10 月，中国证监会成立。经国务院授权，中国证监会依法对全国证券期货市场进行集中统一监管。

依据有关法律法规，中国证监会在对证券市场实施监督管理中履行下列职责。

(1)研究和拟定证券期货市场的方针政策、发展规划；起草证券期货市场的有关法律、法规；制定证券期货市场的有关规章、规则和办法。

(2)垂直领导全国证券监管机构，对证券期货市场实行集中统一监管。管理有关证券公司的领导班子和领导成员，负责有关证券公司监事会的日常管理工作。

(3)监管股票、可转换债券、证券公司债券和国务院确定由证监会负责的债券和其他证券的发行、上市、交易、托管和结算；监管证券投资基金活动；批准企业债券的上市；监管上市国债和企业债券的交易活动。

(4)监管境内期货合约的上市、交易和清算；按规定监督境内机构从事境外期货业务。

(5)监管上市公司及其按法律法规必须履行有关义务的股东的证券市场行为。

(6)管理证券期货交易所；按规定管理证券期货交易所的高级管理人员；归口管理证券业协会和期货业协会。

(7)监管证券期货经营机构、证券投资基金管理公司、证券登记清算公司、期货清算机构、证券期货投资咨询机构、证券资信评级机构；与中国人民银行共同审批基金托管机构的资格并监管其基金托管业务；制定上述机构高级管理人员任职资格的管理办法并组织实施；指导中国证券业、期货业协会开展证券期货从业人员的资格管理。

(8)监管境内企业直接或间接到境外发行股票、上市；监管境内机构到境外设立证券机构；监管境外机构到境内设立证券机构、从事证券业务。

(9)监管证券期货信息传播活动，负责证券期货市场的统计与信息资源管理。

(10)会同有关部门审批会计师事务所、资产评估机构及其成员从事证券期货中介业务的资格并监管其相关的业务活动；监管律师事务所、律师从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事证券期货相关业务的活动。

(11)依法对证券期货违法违规行为进行调查、处罚。

(12)归口管理证券期货行业的对外交往和国际合作事务。

(13)国务院交办的其他事项。

(二)证券公司

证券公司是指依照《公司法》和《证券法》的规定,经国务院证券监督管理机构审查批准设立的从事证券经营业务的有限责任公司或者股份有限公司。它是非银行金融机构的一种,是从事证券经营业务的法定组织形式。

依我国《公司法》的规定,证券公司从它成立的时候起就按照现代企业制度来规范管理,以使证券公司能够成为具有一定规模的,产权清晰、风险自负、权责分明、管理科学的现代企业,担负起证券公司在证券发行与交易中的责任。

按照证券经营公司的功能划分,可以分为证券经纪商、证券自营商和证券承销商。证券经纪商代理客户买卖有价证券的证券机构,是中介者,以赚取佣金为目的,它是每一个证券投资者都必须进行资产委托的证券机构;证券自营商是自行买卖证券的证券机构,它以自己的名义、账户在交易市场买卖证券;证券承销商是以包销或代销的方式发售证券的机构。在我国,许多证券公司可以兼营这三种业务。

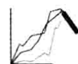
狭义的证券公司是指证券经营公司,是经主管机关批准并到有关工商行政管理局领取营业执照后专门经营证券业务的机构。它具有证券交易所的会员资格,可以承销发行、自营买卖或自营兼代理买卖证券。普通投资者的证券投资都要通过证券商来进行。

截止 2010 年 5 月,全国共有 108 家证券公司。如上海证券公司、银河证券公司、申银万国证券公司等。

(三)证券交易所

证券交易所是有组织的证券交易市场,属于非盈利的事业法人,接受国家证券主管机关证券委员会及证监会的领导、管理和监督。证券交易所的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务主要是提供证券集中交易的场所和设施。在主管机关批准的范围内管理证券公司和上市公司,提供证券市场的信息服务等。证券交易所本身并不参与证券交易,不能决定证券价格。

证券交易所主要有两种形式:公司制和会员制。我国的深交所和上交所均采用会员制组织形式。由于证券交易是由会员组成,它只给会员提供交易场所,因此普通自然人和法人不能直接到证券交易所进行买卖交易,所有证券交易都必须通过证券商来进行,而证券公司便是这样的证券商。成为交易所会员的证券公司可以进入交易市场参与交易。

对于投资者来说,只和证券公司有直接联系,如果需要买卖股票可到证券公司办理委托,证券商的业务员在受理委托后,便会立即通知在证券交易所内的驻场交易员,驻场交易员接到委托通知,按一定方式在场内依照委托要求进行公开申报,完成交易。

目前,我国在深圳和上海设立了证交所,各地证券公司则分别是两个证券交易所的会员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章◉如何进入股市交易

新股民进入股市交易之前，必须了解股市交易的相关知识。主要有股票代码、资金存管、股票交易的竞价方式、交易规则、交易费用、交易程序以及股市术语等，这是进入股市交易的第一步。掌握了这些知识，有助于新股民更好地完成各项操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、了解证券代码

(一)上交所证券代码

在上交所上市的证券,根据上交所"证券编码实施方案",采用6位数编制方法,具体如下:

001×××国债现货,110×××、120×××企业债券,129×××、100×××可转换债券。

201×××国债回购。

310×××国债期货。

500×××、550×××基金。

60××××A股。

700×××配股,710×××转配股。

701×××转配股再配股;711×××转配股再转配股。

720×××红利,730×××新股申购,735×××新基金申购,737×××新股配售。

900×××B股。

(二)深交所证券代码

深交所的证券代码原为四位数,2001年11月12日升为六位数,编码规则定义如下。

(1)顺序编码区:6位代码中的第3位到第6位,取值范围为0001~9999。

(2)证券种类标识区:6位代码中的最左两位,其中第1位标识证券大类,第2位标识该大类下的衍生证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体分类如下：

00××××A 股证券。

002×××中小板。

030×××A 股 A2 权证。

300×××创业板。

070×××A 股增发。

080×××A 股 A1 权证。

090×××A 股转配。

1016××、1017××、1019××国债现货。

1110××债券。

125×××可转换债券。

1312××、1314××、1318××国债回购。

1740××、1745××原有投资基金。

1846××、1847××证券投资基金。

200×××B 股证券。

27××××B 股增发。

280×××B 股权证。

37××××创业板增发。

38××××创业板权证。

39××××综合指数/成分指数。

此次深交所新旧证券代码转换，按规则 A 股证券代码升位方法为原代码前加"00"，但有两个 A 股股票升位方法特殊，分别是"0696ST 联益"和"0896 豫能控股"。为避免与上海证券交易所挂牌国债重码，该两只股票升位后股票代码分别为"001696"和"001896"。

（三）临时代码

新股发行申购代码为 730×××，新股申购款代码为 740×××，新股配号代码为 741×××，新股配售代码为 737×××，新股配售的配号（又称"新股值号"）为 747×××，可转换债券发行申购代码为 733×××，证券投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资基金的发行申购代码为735×××,后3位数字为其挂牌上市证券代码的后3位。例如,邯郸钢铁发行申购代码为730001,南化转债发行代码为733001,基金金泰发行代码为735001。新发行国债分销代码为75××××。

配股缴款过程中,流通股配股认购代码、转配股配股认购代码及职工股配股认购代码分别为700×××、701×××、702×××,后3位数字为其相对应的A股代码的后3位数。例如,大众出租流通股及转配股的配股认购代码分别为700611和701611,特变电工职工股的配股认购代码为702089。

B股配股权证交易代码为970×××,后3位数字为其相对应的B股代码的后3位。例如,中铅B权交易代码为970905。

(四)其他特殊符号

当股票名称前出现XR的字样时,表明当日是这只股票的除权日。XR是英语Exclud Right(除去权利)的简写。在除权日当天,股价也比前一交易日的收盘价要低,原因在于股数的扩大,股价被摊低了。

当股票名称前出现XD字样时,表示当日是这只股票的除息日。XD是英语Exclud Dividend(除去利息)的简写。在除息日的当天,股价的基准价比前一个交易日的收盘价要低,因为从中扣除了利息这一部分的差价。

当股票名称前出现DR字样时,表示当天是这只股票的除息、除权日。D是Dividend(利息)的缩写,R是Right(权利)的缩写。有些上市公司分配时不仅派息而且送转红股或配股,所以出现同时除息又除权的现象。

当股票名称前出现了N的字样时,表示这只股是当日新上市的股票。N是英语New(新)的缩写。看到带有N字头的股票时,投资者除了知道它是新股,还应认识到这只股票的股价当日在市场上是不受涨跌幅限制的,涨幅可以高于10%,跌幅也可深于10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、什么是集合竞价和连续竞价

(一)集合竞价

所谓集合竞价，是在每个交易日上午9:25，证券交易所电脑主机对9:15～9:25接受的全部有效委托进行一次集中撮合处理的过程。

集合竞价确定成交价的原则如下：

(1) 在有效价格范围内选取使所有有效委托产生最大成交量的价位。如有两个以上这样的价值，则依以下规则选取成交价位：

① 高于选取价格的所有买方有效委托和低于选取价格的所有卖方有效委托能够全部成交。

② 与选取价格相同的买方或卖方至少有一方全部成交。

如满足以上条件的价值仍有多个，则上交所取其中间价为成交价，深交所选取离上日收市价最近的价值为成交价。

(2)进行集中撮合处理。所有买方有效委托按委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入电脑交易主机的时间先后排列。所有卖方有效委托按照委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者也按照进入电脑交易主机的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买方委托与卖方委托配对成交。也就是说，按照价格优先、同等价格下时间优先的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即所有买入委托的限价均低于卖出委托的限价，所有成交都以同一成交价成交。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

(二)连续竞价

连续竞价就是在集合竞价结束后，交易时间开始时，每一笔买卖委托输入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交,不能成交者等待机会成交,部分成交者则让剩余部分继续等待的竞价方法。

在连续竞价中,对新进入的一个买进有效委托,若不能成交,则进入买入委托队列等候成交;若能成交,即其委托买入限价高于或等于卖出委托队列的最低卖出限价,则与卖出委托队列顺序成交,其成交价格取卖方叫价。对新进入的一个卖出有效委托,若不能成交,则进入卖出委托队列等候成交;若能成交,即其委托卖出限价低于或等于买入委托队列的最高买入限价,则与买入委托队列顺序成交,其成交价格取买方叫价。

(三)股票交易规则

1. 交易时间

我国沪深两市交易时间为每周一至周五上午的9:30～11:30以及下午的1:00～3:00。

2. 交易原则

价格优先,时间优先

3. 成交顺序

(1)价格优先。较高价格买进申报先于较低价格买进申报;较低价格卖出申报先于较高价格卖出申报。

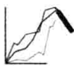
(2)时间优先。买卖方向、价格相同的,先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

三、第三方资金存管

(一)什么是存管银行

“客户交易结算资金第三方存管”是指客户交易结算资金(俗称保证金)由独立于证券公司的第三方存管机构存管。存管机构按照法律法规的要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



求，负责投资者资金存取、转账与资金交收。这里的第三方存管机构，主要是具备存管资格的国有商业银行。

存管银行是指按照《证券法》的要求，接受证券公司及其客户的委托，提供客户证券交易保证金存管服务的商业银行。

根据中国证监会的要求，所有证券公司必须实施第三方存管。中国证监会决定推行“客户交易结算资金第三方存管”制度，主要是为了避免证券公司挪用客户保证金，有效防范系统风险，更好地保护投资者的合法利益。

第三方存管资金的核心是“证券公司托管证券、银行存管资金”，即由证券公司负责投资者的证券交易、股份管理以及根据沪深证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司的交易结算数据，清算投资者的证券份额；存管银行则负责投资者资金管理账户的账户管理、投资者资金管理账户与其银行结算账户之间的资金划转、证券公司和中国证券登记结算有限责任公司之间的资金交收，并负责划拨佣金和为投资者支付利息等。

(二)第三方存管的优越性

1. 资金安全有保障

客户保证金的安全由商业银行和证券公司的双重信用作为保障，确保客户资金的兑付。

2. 存取方便

客户可以通过银行柜台、电话银行、网上银行或证券公司的电话委托、网上交易等多种方式完成资金划转。

3. 服务多元化

同时成为证券公司和银行的客户，不仅可以继续享受以前证券投资服务，还可以享受银行各种综合理财服务。

(三)银行结算账户与资金管理账户的使用

客户资金管理账户是专门用于证券交易资金结算，它与客户银行结算账户一一对应，但是不同的两个账户，两者之间可以通过转账方式进行资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的相互划拨。

客户银行结算账户上的资金，在没有转入客户资金管理账户前，是不能直接买股票的。客户必须进行一次转账操作，将资金从客户银行结算账户上转入客户资金管理账户，方能进行股票交易。客户可通过存管银行提供的柜台、电话银行、网上银行和证券公司的电话委托系统、网上交易系统等多种方式，方便迅捷地完成此转账操作。

客户卖出股票后，资金先转入客户资金管理账户，而不是直接转入客户银行结算账户，所以，客户不能直接从客户银行结算账户上取款，而必须进行一次转账操作，将资金从客户资金管理账户转到客户银行结算账户上，然后再取出。客户可通过存管银行提供的柜台、电话转账、网上银行和证券公司的电话委托系统、网上交易系统等多种方式完成转账操作。

客户用于证券交易的资金必须首先存入存管银行的客户银行结算账户，然后从银行账户划入保证金账户，即可进行证券交易。客户如需取出资金，须将保证金转入银行账户，然后通过银行存折或银行卡取出资金。

客户的银行账户与保证金账户的划转可通过如下途径完成：

（1）通过银行柜台、电话银行、网上银行等方式办理。

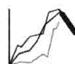
（2）通过证券公司柜台、热自助、电话委托、网上交易等方式办理。

（四）存管银行的变更和销户

如果办理存管银行的变更，未签约客户必须完成原有存管银行的签约手续后，才能办理原有存管银行的撤销并重新指定存管银行，办理新的签约手续。具体办理事宜应到开户证券公司营业部咨询、办理。

客户如需销户，需持本人身份证明、股东卡原件（如客户授权他人代办，被授权人应提供授权人和被授权人的身份证明与股东卡原件），到开户证券公司营业部提出销户申请。证券公司为客户结息后，办理资金账户销户手续；第二个交易日，客户再到银行端办理客户资金管理账户的销户手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、股票交易费用

(一)股票交易税费

股民进行股票买卖交易时需要交纳各项税费。见表2－1。

表2－1 沪深证券交易所税费明细表

收费项目	深圳A股	上海A股	深圳B股	上海B股
印花税	1‰	1‰	1‰	1‰
佣金	小于或等于3‰ 起点:5元	小于或等于3‰ 起点:5元	3‰	3‰ 起点:1美元
过户费	无	1‰(按股数计算,起点:1元)	无	无
委托费	无	5元(按每笔收费)	无	无
结算费	无	无	0.5‰(上限500港元)	0.5‰

(二)交易所其他费用

沪深证券交易所收取的其他费用,见表2－2。

表2－2 沪深证券交易所收取的其他费用

收费项目	深圳A股	上海A股	深圳B股	上海B股
开户费	个人:50元 机构:500元	个人:40元 机构:400元	个人:120港元 机构:580港元	个人:19美元 机构:85美元
转托管费	30元	无	港币100元	无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、委托与撤单

(一)股票买卖的委托程序

股票买卖的委托程序是:股民在证券公司营业部根据行情作出买卖股票的决定之后,要按照股票买卖委托的内容要求,通过一定的报单手段和方式,向证券商下达委托指令,证券商一方面可以通过有形席位,即通过热线电话,将股民的委托指令传达给派入评判交易所场内的红马甲(证券公司的出市代表),由红马甲在场内的席位上将委托指令输入症状交易所的电子计算机主机;另一方面,证券商也可以通过无形席位,即通过连接证券商和证券交易所的卫星通讯系统,将股民的委托指令直接传入证券交易所的电子计算机主机(点对点交易)。证券交易所的电子计算机主机接收到买卖交易指令后,自动撮合成交,并通过卫星通讯系统将成交结果传给证券商。每日收盘后,由设在沪深两市的中间登记结算中心与设在各城市的登记结算公司(每地只有一家)进行股票和资金的结算(差额结算),然后由当地的证券登记结算公司与当地证券商与买卖股票的股民进行清算交割。

(二)股票买卖委托的内容

1. 基本委托内容

股民买卖股票时,向证券商下达的委托指令主要包括下列内容:

(1)股东姓名。

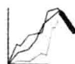
(2)资金卡号。

(3)买入(或卖出)。

(4)上海(或深圳)。

(5)股票名称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6)股票代码。

(7)委托价格。

(8)委托数量。

2.查单和撤单委托

股民下达买卖股票的委托指令后,在当日不知是否成交,可以按照委托单的合同号进行查询,如果发现买卖委托没有及时成交,或有一部分没有成交,想取消委托指令时,可以进行撤单委托。撤单委托要根据买卖委托单的合同操作,并交纳一定的撤单费。股民如果对于没有成交的委托单不想撤销,也可以持单在盘内,所持的委托申报当日有效,第二天自动作废。

(三)股票买卖的委托手段和方式

股民买卖股票,进行下单委托,可以根据证券商所提供的设备条件,采用以下一些手段和方式报单:

(1)人工委托(在营业部填单委托,目前已很少使用)。

(2)磁卡委托(刷卡委托,营业部交易终端)。

(3)电脑终端自动委托(一般在大户室中使用)。

(4)电话委托(一般证券公司都设有电话委托交易系统,交易时按照指令提示进行操作即可)。

(5)网上交易(目前大部分证券公司已开通网上交易,输入账号密码即可登陆,交易比较方便,而且比较迅速即时,目前比较普遍)。

(6)热线电话委托(在大户室直接通过热线电话与红马甲通话报单)。

六、了解股市交易术语

(一)牛市

牛市又称多头市场,是指市场行情普遍上涨,交投活跃,成交量放大屡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创新高而且延续时间较长的大升市。在牛市阶段，因股市的赚钱效应入市人数激增。

（二）熊市

熊市与牛市正相反，又称空头市场，是指行情普遍看淡，交投低迷，成交量一再萎缩，指数不断下跌而且延续时间相对较长的大跌市。在熊市里，许多投资者或斩仓出局，或持股观望，买入股票的人很少。由于这一阶段在股市中赚不到钱，所以也无法吸引外围资金入市，新增开户数减少。

（三）基本面

基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势包括国民生产总值、利率、失业率、存货、储蓄等内容，它能够体现上市公司整体经营业绩，也为上市公司进一步的发展奠定了基础，因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面则包括财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

（四）政策面

政策面指国家针对证券市场制定和发布的具体政策，例如股市扩容政策交易规则，交易成本规定，入市身份规定等。

（五）市场面

市场面指市场资金供求状况、市场品种结构以及投资者结构等因素。市场面的情况也与上市公司的经营业绩好坏有关。

（六）技术面

技术面指反映股价变化的技术指标、走势形态以及 K 线组合等。技术分析主要研究市场（或股票）的供求关系。技术分析师通过对价格的运动规律、成交量、变化模式等方面研究，并以图形的形式反映这些指标的运动特征，以此来估计当前市场行为的可能效果或者某种证券的未来供求状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析有三个前提假设，即市场行为包容一切信息；价格变化有一定的趋势或规律；历史会重演。

(七)开盘价

每一证券正式开盘前集合竞价的结果就是它当日的开盘价。

(八)收盘价

收盘价指某只证券当天收市时的价格。收盘价不是股票交易当天的最后一笔交易的价格，它是由每只股票当天最后一笔交易前1分钟(包括最后一笔交易)内的所有交易价格加权平均得到的。深市主板自2006年7月1日起实行收盘前3分钟集合竞价制度，在深市主板交易的股票收盘价通过集合竞价产生。

(九)涨停板与跌停板

为了避免股票的过分波动与投机，沪深证券交易所都实行涨跌停板限制。一般股票每天的最大涨跌幅为±10%，即一只股票当天的最大涨幅不能超过该股票前一日收盘价的10%，最大跌幅也不能低于前一日收盘价的10%。计算方法如下：

最高涨跌幅=前一日收盘价×(1±涨跌幅比例)

如果当天的股价达到了最高涨幅限制被称为“涨停板”，达到最大跌幅限制则称为“跌停板”。但有关ST股票的涨跌幅限制则不一样，它们上下浮动的幅度为5%。新股、增发新股、恢复上市证券首个交易日无价格涨跌幅比例限制。但从第二天开始则和一般股票一样要遵循±10%的涨跌幅限制。

(十)大盘股与小盘股

对于大盘股和小盘股的区别并没有明确的标准，但我们已经习惯于把流通股本在1亿股以上的个股称为大盘股；5000万~1亿股的个股称为中盘股；不到5000万股规模的称为小盘股。这种区别不是绝对的。相同业绩的个股，流通盘越小市盈率越高，流通盘越大市盈率越低。因此，当市场疲软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，小盘股机会就多一些。但在牛市中大盘股较适合大资金的进出，因此流通盘大的个股比较被投资者看好。值得注意的是，流通盘大的股票对指数影响也大，往往成为市场调控指数的工具。

（十一）现手

股市中以100股为一手。现手，是指当前某一股票的最近一笔成交量。

（十二）市价委托（市价申报）

市价委托是指投资者委托证券公司按市场价格买卖证券的申报方式，即投资者在委托时，只需申报买卖数量，并不指定申报价格，委托时某种交易品种的市价是多少就按多少委托。如深国商（000056）正在显示的价格是8.15元，投资者现在立即委托则就按此价格委托。深交所从2006年7月1日起开始实行市价委托，上交所则从2006年8月7日开始实行，此前都是限价委托。

市价申报可以有多种实现形式，按申报的执行价格，可分为“完全市价”、“对手方最优价格”以及“本方最优价格”等形式；按委托执行时间的有效性，又可分为“即时成交剩余撤销”、“全额成交或撤销”以及“剩余保存”等形式。

市价委托只适用于连续竞价期间的交易，其他交易时间，交易所不接受市价委托。根据交易所规定，没有涨跌幅限制的证券交易暂不采用市价委托方式。

（十三）限价委托（限价申报）

限价委托是指投资者委托证券公司按其限定的价格买卖证券的一种申报方式（委托人提出的限价必须遵循有关涨跌幅限制规定），证券公司在执行时必须按限价或低于限价买进、按限价或高于限价卖出。如投资者想买入深国商（000056），如果投资者指定以8.05元的价格买进，虽然此时显示的深国商市价为8.10元，证券公司也不能以此价格买入，只能等深国商出现8.05元的价格时才能成交（如果此前深国商快速下跌至8.05元以下，则可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以8.05元以下的价格成交）；同样地，如果投资者限价8.10元卖出深国商，则只能以8.10元或高于8.10元的价格成交。

（十四）交割

在我国沪深两市的股票交易中，由于实行了“无纸化”和股票集中托管制度，实际上的交割仅为买方交付证券价款并在股票账户上确认买入、卖方取得价款并从股票账户上确认卖出，整个交割过程实际上是价款的交割。

（十五）建仓

建仓也称吸货或吸筹，指投资者买入股票。

（十六）满仓

投资者将账户上的所有资金全部买入股票。买入股票的行为可能是分批分次进行的，但最终的结果是将资金全部用光，账户上全是股票了。

（十七）反弹

股票价格在下跌一段时间后有所回升即反弹。诱发股价反弹的因素往往是在下跌趋势中下跌过快或股价下跌过多或有突发性利好刺激。股价反弹的幅度一般小于下跌幅度。

（十八）跳水

跳水是指股价盘整或上扬时突然迅速下滑，而且下滑幅度很大的一种市场现象。

（十九）止损（割肉）

投资者买入股票后股价下跌被套造成了账面损失，为防止股价继续下跌造成亏损进一步加大，投资者赔本卖出股票的行为。割肉是一种形象的说法，比喻投资者将账户上出现浮亏的股票卖出，这种认赔服输的情况就像从自己的身上割肉一样，痛苦万分。一般来说，投资者在买入某只股票时，最好都要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设立止损点，股价如果跌至事先设定的自己能够接受的价位时，一定要果断卖出，及时止损。除非你坚定地看好后市，认为这种下跌只是暂时的。

（二十）套牢

投资者在买入股票后股价下跌，又不甘心将股票卖出造成实际损失，而是被动等待股价止跌并重新上涨，这种在买入股票后股价下跌造成投资者账面亏损的现象称为套牢。如投资者在18元的价位买入深发展A（000001）1000股，之后股价有所上涨但投资者没有及时卖出或者买入后根本没有盈利机会，股价此后一直跌至16元，投资者账面上亏损2000元（未计算相关费用），说明投资者的股票已被套牢。

（二十一）解套

投资者买入股票后股价下跌被套造成了账面损失，但投资者或因看好后市或因不甘心而并不卖出，之后股价又涨回买入价的情况，称为解套。如前条所述，投资者在股价下跌至16元后仍未卖出，后等来机会，深发展A的股价又涨回至18元，该投资者损失挽回（未计算相关费用），视为解套。

（二十二）平仓

平仓也叫清仓，指投资者买进股票后因股价上涨而有所获利并将股票卖出的行为。

（二十三）多头

多头即多方，是预期股票未来价格上涨，看好股市前景的投资者。因为看好股市，所以他们一般以当前价格买入一定数量的股票等待价格上涨。在股市上还有一种死多头，他们在利空因素增多、市场已有下跌迹象时分析不理性、不正确，不顾实际情况盲目看多。

（二十四）空头

空头即空方，是预期未来行情下跌，不看好股市前景的投资者。他们一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



般将手中股票按当前价格卖出，然后等待合适的买入机会。股市上也有一种死空头，他们由于分析和判断失误，在市场利多因素增多、已有上涨迹象时坚决看空。

（二十五）利多（利好）

利多是对于多头有利、能刺激股价上涨的各种因素和消息。这些信息既可能是宏观面的（如宏观经济向好、政策有利于市场发展等），也可能是公司基本面的（如公司业绩好转或大幅提高、公司获得某种政策优惠等）。

（二十六）利空

利空是对空头有利、导致股价下跌的因素和信息，如经济衰退、公司经营亏损等。

（二十七）破发

破发指股票上市后，股价跌破发行价。例如中国石油（601857）发行价为 16.70 元，2007 年 11 月 5 日上市，上市首日开盘价为 48.60 元，此后股价一路下跌，至 2008 年 4 月 18 日，股价跌至 16.02 元，跌破了发行价。

（二十八）横盘

横盘指大盘股指或某只股票股价长时间在一个不大的区间内盘桓，上下变化的幅度不大。

（二十九）护盘

股市低落、人气不足时，庄家或机构投资大户大量买入股票，防止股价继续下滑的行为。

（三十）洗盘

洗盘是主力操纵股市，故意压低股价的一种手段。具体做法是，庄家为了拉高股价顺利出货，先有意制造卖压，迫使低价买进者卖出股票，以减轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉升压力，通过这种方法可以顺利拉高股价。

（三十一）跳空高开

跳空高开是指股市受强烈的诸多因素影响，股指以高于前一交易日的最高点位开出，或股票开盘价高于前一交易日的最高价，股指或股价走势在K线图上出现缺口。例如，2010年3月29日，上证指数以3076点开盘，比上一个交易日的收盘点位3059点高开17点，于是，在两个交易日之间出现了一个跳空缺口。

对于某只股票而言，跳空高开是指当日开盘价高于上一个交易日的收盘价。如2010年2月25日，深南电A（000037）开盘价为8.09元，比上一个交易日的收盘价7.66元高开0.43元，K线图上留下了一个跳空缺口。

（三十二）跳空低开

跳空低开是指股市受强烈的利空因素影响，股指低于前一交易日的最低点位开出，或股票开盘价低于前一交易日的最低价，股指或股价走势在K线图上出现缺口。

如2010年4月19日，上证指数以3096点开盘，比上一个交易日的3130点低开34点，在K线图上留下了一个巨大的跳空缺口。

对于某只股票而言，跳空低开是指当日开盘价低于上一个交易日的收盘价。如2010年4月30日，粤富华（000507）开盘价为11.44元，比上一个交易日的收盘价11.66元低开0.22元，在K线图上显示有一个跳空缺口。

（三十三）回补

无论是跳空高开还是跳空低开，都会形成一个跳空缺口。如果在之后的走势中，又将跳空的缺口补上，则称之为回补。

（三十四）底部

底部指股指或股价处在启动前的低位，此时买进比较安全。在K线图上，技术分析又将底部分为圆形底、双重底、头肩底等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三十五）顶部

顶部指股指或股价经过一段时间的上涨后已处高位，此时买进风险很大。

（三十六）除权

除权是由于公司送转股、配股导致股本增加，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，这种剔除行为就叫除权。在除权日，股票名称前会标明"XR"以示提醒。

（1）送红股后的除权价。其计算公式如下：

送红股后的除权价 = 股权登记日的收盘价/(1 + 每股送红股数)

[例2－1]某股票股权登记日的收盘价是24.75元，每10股送3股，即每股送红股数为0.3。

次日股价为:24.75/(1＋0.3)＝19.04(元)

（2）配股后的除权价。其计算公式如下：

配股后的除权价＝(股权登记日的收盘价 ＋ 配股价 × 每股配股数)/(1 ＋ 每股配股数)

[例2－2]某股票股权登记日的收盘价为18.00元，10股配3股，即每股配股数为0.3，配股价为每股6.00元。

次日股价为:(18.00＋6.00×0.3)/(1＋0.3)＝15.23(元)

（三十七）除息

除息是由于公司给股东分配红利，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，这种剔除行为就叫除息。在除息日，股票名称前会标明"XD"以示提醒。除息价的计算公式如下：

除息价＝股息登记日的收盘价－每股所分红利现金额

[例2－3]某股票股息登记日的收盘价是4.17元，每股送红利现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金0.03元。

次日股价为:4.17 - 0.03 = 4.14(元)

需要说明的是,有时公司既送转股又派发红利,因此在股价上又要除权又要除息。在除权除息日,股票名称前标明"DR"以示提醒。除权除息基准价的理论计算公式如下:

除权除息基准价 =(前收盘价 - 派息额 + 配股价 × 配股率)/(1 + 配股率 + 送转股率)

(三十八)填权

上市公司送转股、配股和派息后,由于除权除息,在K线图上,公司股价产生除权除息缺口。如果在除权除息后的一段时间里,多数人都看好该股,该只股票交易市价就会高于除权(除息)基准价,即股价比除权除息前有所上涨,填补了因除权(除息)留下的缺口,这种行情称为填权。

(三十九)贴权

贴权与填权相反,是指在除权除息后的一段时间里,如果多数人不看好该股,交易市价低于除权(除息)基准价,即股价比除权除息前有所下降,则为贴权。

(四十)多头陷阱

多头陷阱即空头为多头所设置的陷阱,一般是指庄家或机构大户为顺利出货,通过舆论唱多和制造骗线而诱导投资者继续持股的行为。通常表现为指数或股价不断上扬,并迅速突破原来的成交密集区和阻力位且达到新高点,在技术上形成多头突破形态,但随后股指或股价迅速下滑,跌破以前的支撑位,结果使在高位买进的投资者深度套牢。

(四十一)空头陷阱

空头陷阱即多头为空头所设置的陷阱。庄家或机构大户为了顺利建仓并尽可能低成本吸筹,而通过各种手法诱导投资者看空,纷纷在低价位将筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



码拱手送出。通常表现为指数或股价从高位区以高成交量跌至一个新的低点区,并造成向下突破的假象,使恐慌性抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区,再向上突破原压力线,使在低点卖出者踏空。

(四十二)分红

分红是指上市公司对股东进行的利润分配。作为对股东进行投资回报的一种方式,分红包括现金分配和送红股。中国证监会在《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》中要求,上市公司应实施积极的利润分配办法,上市公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报。上市公司应当将其利润分配办法载明于公司章程等。与此同时,还将上市公司的分红与公司再融资资格等挂钩。这些措施最大限度地保护了股东的权益。

上市公司某一季度和年报要将利润向股东进行分配,会先提出分配预案,然后将分配预案提交公司股东大会进行审议,股东有权对分配预案行使表决权。分配预案经股东大会审议通过后方能实施。作为投资者需要注意的是,目前沪深证券交易所会在公司红利派发日的第二天自动将红利转到投资者的股东账户上,投资者应及时查看红利是否到账。

(四十三)送红股

送红股是上市公司对股东进行分红的一种方式,它是将公司本季度和本年度的利润留在公司里,而对股东发送股票作为红利,从而将利润转化为股本。比如某公司现有股东 1 亿股,公司以 10:3 的比例向全体股东送红股,送股后公司总股本则变为 13000 万股。

(四十四)配股

配股是指上市公司根据公司发展的需要,依据有关规定和相应程序,旨在向原有股东进一步发行新股、筹集资金的行为。但配股价一般比股票市价要低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（四十五）转配股

转配股是我国股票市场特有的产物。上市公司在实施配股时，公司国有股、法人股股东放弃配股权，将配股权有偿转让给其他法人或社会公众，这些法人或社会公众行使相应的配股权时所认购的股份，就是转配股。

（四十六）股权登记日

股权登记日是投资者有资格享受上市公司分红送股，参与公司增发配股的基准日。因为市场交易是持续进行的，因此每一上市公司股票的持有者也是不断变化的，上市公司分配方案或增发配股方案实施前，必须确定持有者的身份和基准日（股权登记日）的日期，在确定的基准日收市后仍持有上市公司股票的投资者，就享有参与公司分红送股或增发配股的权利。即便投资者第二天就将股票卖掉，账户上已没有公司股票，但公司在实施方案时，仍须按投资者在股权登记日的持有量对投资者进行分红或配股。

（四十七）摘帽

如果上市公司最近年度财务状况恢复正常、审计结果表明财务状况异常情况已消除，公司运转正常，公司净利润扣除非经常性损益后仍为正值，公司可向交易所申请撤销特别处理。撤销特别处理的股票代码前不再有 ST 标记，俗称“摘帽”。

（四十八）摘星

在股票交易被实施退市风险警示的情形消除之后，上市公司应当向交易所申请撤销退市风险警示，并应按照交易所要求在撤销的前一交易日作出公告，公告日其股票及衍生品种停牌一天，自复牌之日起交易所撤销其股票名称中的“*”字，此为“摘星”。如*ST 寰岛经深交所审核批准，撤销对公司股票交易实施的退市风险警示并实施其他特别处理，自 2006 年 8 月 21 日起，其股票名称变更为 ST 寰岛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（四十九）题材

题材是市场炒作的必要支撑，这已成了市场的规律。通常市场炒作的题材有资产重组、收购概念、高比例分配和送红股等。如果由于某一些突发事件或特有现象而使部分个股具有一些共同特征，例如资产重组概念、WTO概念、西部概念、奥运概念等，就会使得这些个股形成一个题材板块。根据有关市场人士的分析，常被利用的炒作题材大致有以下几类：

（1）经营业绩好转和改善。

（2）国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜。

（3）将要或正在合资合作，股权转让。

（4）出现控股或收购等重大资产重组。

（5）增资配股或高比例送股分红等。

（五十）板块

在股市中，板块是指具有某一共同特征的股票，被称为"××板块"或"××概念股"，它们因相同的特征而在价格走势中呈现较明显的联动性。板块的划分是多样的，如按行业划分，有"钢铁板块"、"水泥板块"等；按地域划分，有"边疆概念股"、"首都概念股"等；按经营状况划分，有"绩优板块"、"亏损板块"等。板块的人为划分，为市场的炒作提供了题材。板块中的股票在少数一两家个股（通常被称为板块的"领头羊"）率先突破的情况下齐涨齐跌，形成炒作效应。

（五十一）上证综合指数

"上证综合指数"全称是"上海证券交易所综合股价指数"，是国内外普遍采用的反映上海股市总体走势的统计指标。上证指数由上交所编制，于1991年7月15日公开发布。上证指数以"点"为单位，基日定为1990年12月19日，基日指数定为100点。

随着上海股票市场的不断发展，上交所于1992年2月21日增设上证A股指数与上证B股指数，以反映不同股票（A股、B股）的各自走势。1993年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6 月 1 日又增设了上证分类指数，即工业类指数、商业类指数、地产业类指数、公用事业类指数、综合业类指数等，以反映不同行业股票的各自走势。

至此，上证指数已发展成为包括综合股价指数、A 股指数、B 股指数、分类指数在内的股价指数系列。

（五十二）深证成分股指数

深圳证券交易所成分股价指数，简称深证成指，是深交所的主要股指。它是按一定标准选出 40 家有代表性的上市公司作为成分股，用成分股的可流通数作为权数，采用加权计算得出的股价指数。从 1995 年 5 月 1 日起开始计算，以 1994 年 7 月 20 日为基日，基日指数定为 1000 点。

（五十三）上证 30 指数

上证 30 指数是上交所编制的一种成分股指数，是从在上交所上市的所有 A 股股票中抽取具有市场代表性的 30 种样本股票为计算对象，并以流通股数为权数计算得出的加权股价指数，综合反映上交所全部上市 A 股的股价走势。

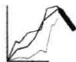
（五十四）上证成分指数（上证 180 指数）

上证成分指数（简称上证 180 指数）是上交所对原上证 30 指数进行了调整并更名而成的，其样本股是在所有 A 股股票中抽取最具市场代表性的 180 种样本股票，自 2002 年 7 月 1 日起正式发布。

（五十五）上证 50 指数

上证 50 指数是从上证 180 指数样本中挑选出规模大、流动性好的 50 只股票组成样本股，综合反映上海证券市场最具影响力的一批优质大盘股的整体状况的指数。上证 50 指数于 2004 年 1 月 2 日正式对外发布，指数代码是“000016”，基日为 2003 年 12 月 31 日，基点为 1000 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五十六）深证综合指数

深证综合指数是深交所编制的，以在深交所挂牌上市的全部股票为计算对象，以发行量为权数的加权综合股价指数。

（五十七）沪深 300 指数

沪深 300 指数是由上交所和深交所联合编制的沪深两市首个统一指数，于 2005 年 4 月 8 日正式发布。其指数样本股全部为 A 股，其中沪市 179 只，深市 121 只，均为规模大、流动性好、交易活跃的股票。

（五十八）香港恒生指数

港恒生指数，是香港股票市场上历史最悠久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始发表。恒生股票价格指数包括从香港 500 多家上市公司中挑选出来的 33 家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成分股，分为四大类：4 种金融业股票、6 种公用事业股票、9 种房地产业股票和 14 种其他工商业（包括航空和酒店）股票。

（五十九）纽约股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自 1996 年 6 月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括了在纽约证券交易所上市的 1500 家公司的 1570 种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数，最大和最广泛的是工业股票价格指数，有 1093 种股票组成。纽约股票价格指数是以 1965 年 12 月 31 日确定的 50 点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，但它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，因而较为受投资者欢迎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（六十）道·琼斯指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。道·琼斯指数是在1884年由道·琼斯公司的创始人查尔斯·道开始编制的。其最初的股票价格平均指数是根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成的，发表在查尔斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上，1928年10月，成分股增至30个。其计算公式如下：

股票价格平均数＝入选股票的价格之和/入选股票的数量

（六十一）纳斯达克指数

纳斯达克是英文缩写"NASDAQ"的音译名，全称是"全美证券交易商协会自动报价系统"。它建于1971年2月8日，是世界上第一个电子化证券市场。纳斯达克的发展与美国高技术产业的成长是相辅相成的，被奉为"美国新经济的摇篮"。

纳斯达克股票受欢迎程度的不断增加使得该交易所的规模迅速扩大。在1971年，纳斯达克的规模只相当于纽约股票市场很小的一部分。到了1994年，纳斯达克股票市场的股票数已经超过纽约股票市场。5年后纳斯达克股票市场的股票额也超过了纽约股市。

纳斯达克指数是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，最初的指数为100点，到了1991年指数到达500点。1995年7月，纳斯达克指数到达了它第一个具有里程碑意义的点——1000点。随着科技股收益的增长，纳斯达克指数也在上升。1999年秋，科技的飞速发展将纳斯达克送入了上升的轨道，从1999年10月的2700点上升到2000年3月10日的顶峰——5048.62点，只用了不到半年时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章◉股市基本面分析

股市的基本面分析是股市重要的分析方法。尤其对A股市场来讲，基本面分析显得更为重要。因为相对于国外成熟的市场，中国股市受外部环境的影响更大、更直接。如果不了解中国股市的固有特性，不注重基本面分析，就很难成为一名合格的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、社会环境分析

（一）政治因素

政治因素是指影响证券市场价格变动的政治事件。一国或一地区的政局是否稳定对证券市场有着直接的影响。一般来说，政局稳定则证券市场运行稳定；相反，政局不稳则常常引起证券市场价格下跌。此外，国家首脑更换、罢工、主要产油国的动乱等也对证券市场有重大的影响。

政治因素是影响市场基本面的重要因素，对股票市场具有强大的推动力或抑制力，股市的升降是对政治因素判断的一个经济反映。

2007 年 12 月 27 日下午 5 时 16 分，巴基斯坦总理候选人贝・布托在竞选集会上遇袭身亡，由于市场人士担忧事件会导致中东局势呈现不稳，加上美国最新公布的经济数据欠佳，美股开市后随即下跌；另外油价、金价及债券价格均显著上升。

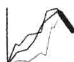
道・琼斯工业平均指数一度下跌 124 点，跌幅为 0.92%，报收 13427 点。标准普尔 500 指数下跌 12 点，跌幅为 0.83%，报收 1485 点；而纳斯达克指数亦下跌 28 点，跌幅为 1.05%，报收 2695 点。

另一方面，国际油价在贝・布托死讯传出后显著上升，纽约 2 月期油升穿每桶 97 美元，一度上升 1.35 美元，报收 97.32 美元，最高更升至 97.5 美元。伦敦 2 月布兰特期油亦上升 28 美分，报收 94.22 美元。

一向被视为资金避难所的黄金亦见急升，伦敦金价由原贝・布托未遇刺前的每盎司 825 美元，一度急涨超过 5 美元，升至每盎司 830.41 美元，是一个月以来的最高位。此外，美国债券价格亦显著上升，10 年期国库债券孳息由 4.29 厘跌至 4.21 厘。

国内 A 股市场受此影响，12 月 28 日亦即 2007 年最后一个交易日，沪指以 5261 点报收，比上一个交易日下跌 47 点，跌幅为 0.89%。此前，市场普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



遍预期2007年会以阳线收官，结果出现意外，真是人算不如天算。

（二）军事因素

军事因素主要来自于战争危机。战争危机是一国国内或国与国之间、国际利益集团与国际利益集团之间的矛盾发展到不可以采取政治手段来解决的程度的结果。军事冲突小则造成一个国家内部或一个地区的社会经济生活的动荡，大则打破正常的国际秩序。它使证券市场的正常交易遭到破坏，导致相关的证券市场剧烈动荡。例如，海湾战争之初，世界主要股市均呈下跌之势，而且随着战局的不断变化，股市均大幅震荡。伊拉克战争的爆发对相关国家的政治、经济都有很大的影响，进而也影响了这些国家的证券市场。从美国的"9·11"事件对股市的影响可见一斑。

2001年9月11日上午8点45分~10点20分，恐怖分子先后劫持4架民航客机，撞击美国纽约世贸中心和华盛顿五角大楼。世贸中心的两座摩天大楼顷刻间轰然倒塌，化为一片废墟，造成3000多人丧生。五角大楼也被掩埋在撞击产生的尘埃之中。整个美国都为之震惊，人们极度恐慌，这是美国历史上遭遇的最为严重的灾难之一。

"9·11"事件沉重打击了美国经济，重挫了美国的股市。"9·11"后，美国纽约证券交易所被迫关闭4天，这是自1914年以来关闭时间最长的停止交易纪录。

2001年9月17日，星期一，纽约股市开市。与以往不同的是，交易所大厅的站台上站着几位不同寻常的客人。财政部长奥尼尔，象征政府的支持；参议员希拉里，象征民众呼声；警察象征安全；消防队象征无畏。他们聚集于此，是为了表现对美国股市的支持。

但是，开市后，上帝没有保佑美利坚，没有保佑纽约股市。道·琼斯指数开始跳水，当天下跌685点，跌幅7.12%。

到了9月21日星期五，道·琼斯指数一周下跌14.32%，为60年来最大周跌幅，1万亿美元的市值烟消云散。

到了2002年，纳斯达克指数曾一度跌到1300点，与当年的5000点相比，跌幅超过70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



直到后来塔利班土崩瓦解，纽约股市才慢慢地走出阴影。

(三)金融制度因素

金融制度因素是指一国的法律特别是证券市场的法律规范状况。金融制度不健全的证券市场更具投机性，震荡剧烈，涨跌无序，人为操纵成分大，不正当交易多；反之，法律法规体系比较完善，制度和监管机制比较健全的证券市场，证券从业人员营私舞弊的机会较少，证券价格受人为操纵的情况也较少，因而表现的相对稳定和正常。总体上说，新兴的证券市场往往不够规范，成熟的证券市场法律法规体系比较健全。

我们从 1997 年亚洲金融风暴可以窥见金融政策对股市的影响。亚洲金融风暴是从泰国开始的。泰国是一个美丽的国度，也是一个佛教王国。经过多年的发展，泰国政通人和，一派歌舞升平迹象，虔诚的人们谁也没有料到灾难即将降临。

泰国实行的是对美元联系汇率制。长期以来，这个汇率制度一直运行平衡。可国际金融大鳄索罗斯却从中发现了弱点，决定向泰铢开刀。

1997 年 1 月，以索罗斯为首的国际投机商开始对觊觎已久的东南亚金融市场发动攻击，开始抛售泰铢，买进美元，导致泰铢汇率直线下跌。其目的很明确：搅乱东南亚金融市场，以图浑水摸鱼，狠捞一笔。

同年 5 月，国际货币投机商开始大举沽售泰铢，兑美元汇率大幅下跌。面对投机商气势汹汹的进攻，泰国央行与新加坡央行联手入市，三管齐下，企图捍卫泰铢阵地，他们动用了 120 亿美元吸纳泰铢；禁止本地银行拆借泰铢给离岸投机者；大幅提高息率，一番短兵相接之后，泰铢的地位暂时保住了。

对此，国际货币投机商进行了强有力的反击，他们的招数只有一个：筹集资金，狠抛泰铢。

1997 年 6 月，投机商开始出售美国国债，筹集资金，再度向泰铢发起致命一击。泰国央行奋起还击。其时，人心惶惶，人人自危，在太平盛世掩盖下的各种弊端一一暴露出来。为了稳定军心，6 月 30 日，泰国总理差厄利发表电视讲话：“我再次重申，泰铢不会贬值，我们将让那些投机分子血本无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



归。"可是,泰国央行已弹尽粮绝,仅有的300亿美元的外汇储备早已花光。

1997年7月2日,就在泰总理讲话两天之后,泰国央行被迫宣布实行浮动汇率制,放弃长达13年之久的泰铢与美元挂钩的汇率制。当天,泰铢重挫20%。7月29日,泰国央行行长伦差·马拉甲宣布辞职,8月5日,泰国央行决定关闭42家金融机构,至此,泰铢终于失守。

随后,索罗斯又把目光转向了马来西亚、印度尼西亚等东南亚其他国家。

到1997年年底,泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、新加坡等国的股市跌幅已达60%~70%,人们在一夜之间醒来,忽然发现自己的资产已变得一文不值,生活仿佛倒退20年。

在这次亚洲金融风暴渐渐平复之后,给我们的教训是:金融制度对股市的影响是巨大的,甚至可能是致命的。

(四)突发事件因素

突发事件主要是指自然灾害。如果发生自然灾害,生产经营就会受到影响,从而导致股价下跌。自然灾害过后,重建时期需要投入大量资金,又会拉动需求,从而影响股市攀升。

2004年的印度尼西亚海啸是世界灾难史上沉重的一笔,这次突如其来的海啸,对东南亚各国的经济都产生了巨大影响。

2004年12月26日,印度尼西亚苏门答腊岛附近海域发生8.9级强烈地震,地震引发的高达十几米的巨大海啸,波及印度尼西亚、马来西亚、泰国、印度、马尔代夫等地,导致30多万人遇难。

海啸对经济的冲击,在股市上立时显现出来。首当其冲的是航空业和旅游、保险业。从日本到马来西亚的各航空公司,其股价均有小幅下挫,泰国最大的航空公司泰国国际航空公司的股价下跌3.5%。在汉城和泰国旅游胜地普吉岛之间每周飞行3个班次的韩亚航空公司的股价下跌了4.2%。新加坡27日亚洲航空类股票平均跌幅为2%,泰国保险公司跌幅为3.3%。

在跌幅最大的度假胜地和酒店类股票当中,经营泰国9家酒店的皇家花园度假酒店跌幅为5.3%,马来西亚的度假胜地经营商登高控股公司跌幅为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.8%。

与此相反的是，灾难后所需要进行的重建工作甚至令投资者开始重新关注起一些近期悄然上涨的股票，特别是印度的水泥公司，比如联合水泥公司，这家公司在印度东部有稳固的市场占有率，该公司因灾后重建需要接下大批订单，在当时的几个季度取得了强劲业绩，反而上涨了19%。与此同时，印尼和中国台湾的水泥公司也相继走高。

二、经济环境分析

（一）经济形势因素

经济形势因素主要是指宏观经济环境状况及其变动对证券市场价格的影响，包括宏观经济运行的周期性波动等规律性因素和政府实施的经济政策等政策性因素。它在影响证券价格的诸多因素中重要性居首位。证券市场是整个市场体系的重要组成部分，上市公司是宏观经济运行微观基础中的重要主体，证券市场价格必然随宏观经济运行的变动而变动，会因宏观经济政策的调整而调整。例如，当国民生产总值升降时，股票价格也会随之波动；随着宏观经济政策的扩张与紧缩及由此导致的市场资金量的增减，证券市场行情也会因此发生起伏。

作为投资者，要想取得较高的投资收益并尽可能降低风险，必须认真分析和研究影响证券市场价格的各种因素。而其中首要的问题就是对宏观经济因素进行深刻全面的分析和研究。宏观经济因素对证券市场的影响是全局性的，几乎对每只上市证券都构成影响，因而必然影响证券市场全局的走向。从各国证券市场发展史来看，除处于极不规范时期的新兴证券市场外，证券市场的每一次牛市都是以宏观经济向好为背景，而证券市场的每一次熊市的形成均是因为宏观经济发展趋缓或衰退造成的。由于宏观经济因素对证券市场的影响是根本性、全局性的，因而也是长期性的。在市场因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中,战略性建仓或空仓行为就是基于投资者对宏观经济和证券市场发展的未来预期,是宏观经济影响证券市场的方式和体现。构筑证券市场长期趋势的基础正是宏观经济态势。

2010 年 3 月 29 ~30 日,全国对口支援新疆工作会召开。会议要求,动员全国各地的力量,切实加强对口支援新疆工作。要按照中央的决策部署,建立起人才、技术、管理、资金等全方位对口支援新疆的有效机制,把保障和改善民生放在支援的优先位置,着力帮助各族群众解决就业、教育、住房等基本民生问题,着力支持新疆特色优势产业发展。会议提出,力争经过 5 年努力,在重点任务上取得明显成效;经过 10 年努力,确保新疆实现全面建设小康社会目标。

受会议精神的鼓舞,许多新疆地区的企业都打开了上升通道。

如准油股份(002207)从 2010 年 3 月 29 号开始大幅上涨,当天收于 21.35元,到 2010 年 4 月 8 日,最高探摸到 29.65 元。短短一周时间内,上涨幅度达到 39% 。如图 3 -1 所示。

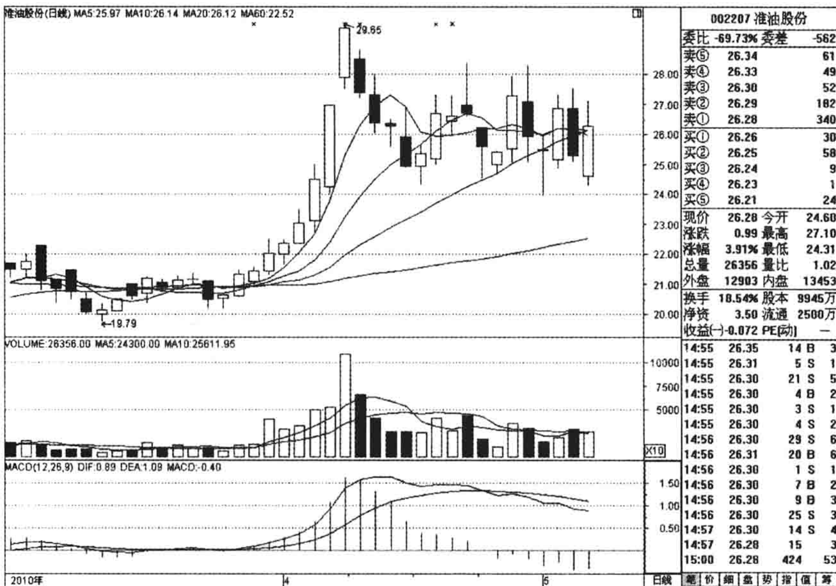


图 3 -1 准油股份一周内大涨 39%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)消费者物价指数(CPI)对股市的影响

消费者物价指数,用英语表示是 Consumer Price Index,英文缩写为 CPI,是反映与居民生活有关的商品及劳务价格统计出来的物价变动指标,通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。如果消费者物价指数升幅过大,表明通胀已经成为经济不稳定因素,会有央行紧缩货币政策和财政政策的风险,从而造成经济前景不明朗。因此,该指数过高的升幅往往不被市场欢迎。例如,在过去 12 个月,CPI 上升 2.3%,则表示生活成本比 12 个月前平均上升 2.3%。当生活成本提高时,金钱价值便随之下降。一般说来当 CPI >3% 的增幅时称为 Inflation,就是通货膨胀;而当 CPI >5% 的增幅时,称为 Serious Inflation,就是严重的通货膨胀。

CPI 是对一个固定的消费品篮子价格的衡量,主要反映消费者支付商品和劳务的价格变化情况,也是一种度量通货膨胀水平的工具,以百分比变化为表达形式。目前,我国用于计算 CPI 的商品和服务项目,由国家统计局和地方统计部门分级确定。国家统计局根据全国 12 万户城乡居民家庭消费支出的抽样调查资料统一确定商品和服务项目的类别,设置食品、烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及服务、医疗保健及个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住等八大类 262 个基本分类,涵盖了城乡居民的全部消费内容。

CPI 为什么成为股市关注的重要指标呢?因为该指数与货币政策紧密相关,该指数是货币政策调整的重要依据,该指数的高低与利息的升降成正相关因素。

所以,每个月上中旬,人们都会密切关注国家统计局发布的 CPI 指数,从而制订自己在股市上的操作策略。

进入 2010 年以来,加息的问题一直为广大股民所关注,因此,CPI 的走向成为人们判断是否加息的一个重要参考指标。2010 年 4 月 15 日,国家统计局发布一季度经济数据。其中 3 月份 CPI 同比上涨 2.4%,比 2 月份回落 0.3 个百分点;2010 年第一季度 CPI 同比上涨 2.2%。这个数据表明人们对加息的预期降低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CPI 是直接衡量通货膨胀的指标。一般而言,通货膨胀是一个价格持续上升的过程,也就是说,是一个货币价值持续贬值的过程。

需要指出的是,分析通货膨胀对股票行市的影响,应该区分不同的通货膨胀水平。

一般认为,通货膨胀率很低(如 2% 以内)时,危害并不大且对股票价格还有推动作用。因为,通货膨胀主要是因为货币供应量增多造成的。货币供应量增多,开始时一般能刺激生产,增加公司利润,从而增加可分派股息。股息的增加会使股票更具吸引力,于是股票价格将上涨。当通货膨胀率较高且持续到一定阶段时,经济发展和物价的前景就会变得不可捉摸,整个经济形势也会很不稳定。这时,一方面企业的发展会变得飘忽不定,企业利润前景不明,影响新投资注入;另一方面,政府会提高利率水平,从而使股价下降。在这两方面因素的共同作用下,股价水平将显著下降。

CPI 高对有些行业而言是利好因素,这正是投资者需要关注的。投资者可布局温和通货膨胀的受益板块,如资源和消费这两大板块,重点选择产品溢价能力强、成本上涨压力不大或者可以转嫁的行业里的龙头公司。

(1)资源类行业:一般具有某种资源垄断优势(自然资源优势、行政资源优势、品牌优势等),在通货膨胀环境中不但可以转嫁部分成本,甚至还可以获得超额收益。越稀缺则涨价空间越大,这类行业主要包括有色、煤炭、石化、电力等拥有能源、资源储备的行业,以及种植业、林业、房地产业、旅游景点、水电气等公用事业。

(2)消费类行业:从消费升级角度看,由于在面临劳动力价格重构的转折点时,工资收入将持续步入快速上升通道,这为持续的消费升级埋下了伏笔。而大部分下游行业的市场化竞争相对较为充分,在通货膨胀环境中价格将跟随上升。因此,部分下游行业在通货膨胀环境中可能会享受到更大的利润空间,毛利率明显上升。这些行业主要是消费类行业,如航空、高端食品饮料、百货零售等。

应当看到,短期而言,通货膨胀会使居民的实际购买力受损,消费意愿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降，一旦居民形成稳定通货膨胀预期的可能性增加，则会不再推迟消费预期，消费愿望将被激发，这会使实际消费增速（扣除物价因素后）出现上升，温和通货膨胀预期会使居民在耐用消费品与非耐用消费品上的支出都会增大，即出现“高通胀，高消费”的局面。

商业百货板块是高消费的受益板块。随着居民收入的提高，消费升级的持续，我国百货业将呈加速发展态势，根据 Euromonitor 预计，我国百货业的销售额将从 2005 年的 3970 亿元增长到 2010 年的 6850 亿元，复合增长率超过 12%，远高于 2000～2005 年的 9.5% 的复合增长水平。百货商场目前是品牌商品、奢侈品的重要销售渠道，在百货商场的总销售构成中，金银珠宝、化妆品和服装占到总销售额的 2/3 以上。在主导产品旺盛的市场需求背景下，百货行业未来几年的持续发展值得期待，相对于以主要经营日常消费品的超市、大卖场而言，百货业将成为消费升级背景下的主要受益者。百货业以销售品牌商品为主，销售毛利率与销售净利率要明显高于超市及家电连锁业态，未来百货企业的销售毛利与销售净利率仍将有较大的提升空间。

（三）国际金融环境的影响

随着中国经济的发展，国际化进程的加快以及股市的日渐成熟，A 股市场作为一个开放性的市场体系，面临着国际国内许多因素的影响。

2007 年，中国投资者发现，中国股市与世界经济之间呈现出了前所未有的紧密联系。

2007 年 2 月 27 日，沪深两市出现暴跌，跌幅达 8.84%，最终以近乎跌停的方式收盘，为十年来最大跌幅。这一突如其来的结果导致全球股市开始了一场戏剧性的变化。

在全球 24 小时不间断交易的股票市场上，中国市场的大跌，也影响着正在同时交易中的亚洲市场。东京股市中止了连日来的涨势，日经 225 指数下跌 95.43 点，跌幅为 0.5%。香港恒生指数收盘下跌 360.08 点，跌幅为 1.76%，日经指数下跌 95.43 点，跌幅为 0.52%，新加坡市场有 712 只股票下跌，而上涨的股票只有 154 只；海峡时报指数下跌 75.9 点，跌幅为2.29%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



韩国综合指数下跌 15.43 点，跌幅为 1.05%。

随后欧美市场接过大跌的“接力棒”。巴黎 CAC40 指数下跌 96.43 点，跌幅为 1.67%，法兰克福 Xetra DAX 指数下跌 102.79 点，跌幅为1.46%，伦敦富时 100 指数下跌 95.2 点，跌幅为 1.48%。澳大利亚股市收盘跌至 6000 点以下，基准 S&P/ASX 200 指数收盘跌至 5993.8 点，而该指数前一周的周五刚刚创下 6051.1 点的新高；美国道·琼斯工业指数周四开盘下跌了 0.33%，纳斯达克指数下跌了 0.80%；标准普尔 500 指数下跌了 0.50%，创下近年来的单日最大跌幅。

人们突然发现，这是中国股市的动荡首次对全球市场形成重大冲击。也就是从这一天开始，更多的中国投资者开始关注国际股市的行情，而几乎每一次国际股市的巨大波动，也都会引发中国股市的余震。2007 年 8 月，次贷危机爆发时，中国股市还在延续着如火如荼的升势，就在人们对这种背离感到喜悦或疑惑的时候，次贷危机所带来的影响开始在中国股市中蔓延，并毫不客气地引爆了一波大跌。

许多老股民对 2007 年爆发的金融危机没有任何心理准备，他们以为那是外国的事，与中国 A 股市场联系不大，但这一次他们错了。

2008 年 1 月，A 股从第一个交易日开始，就稳步上扬，并且构筑了十分稳健的上涨通道，市场一片叫好声，老股民都乐观地认为，春节前将是一个持续上涨的行情。

2008 年 1 月 15 日，受央行宣布“发行不超过 800 亿元人民币的 1 年期央行票据”的影响，银行股掉头走低，拖累大盘下挫 0.98%。这是人们意料之中的事，他们相信待市场消化这一利空因素后，银行股一定会重拾升势。

但接下来发生的事情却令投资者始料未及，此时人们才意识到，A 股市场早已与世界经济大环境融为一体，密不可分了。

2008 年 1 月 15 日，美国花旗银行宣布，受累于超过 180 亿美元的次贷损失计提，去年第四季度出现了 98.3 亿美元的巨亏，为该行 17 年来首次出现季度亏损；同时出现的第二个消息是，美国 2007 年 12 月份商品零售数据意外下降了 0.4%，为 2007 年 6 月份以来的首度下降。这预示着美国经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三分之二以上的消费开支可能存在严重问题。

上述消息加重了投资者对次贷后遗症以及美国经济可能很快陷入衰退的忧虑，15 日纽约股市一路下挫，全天道·琼斯指数下跌 277.04 点，跌幅高达 2.17%，为 2007 年 11 月初以来的最大跌幅，股指则跌至 9 个月以来的最低点。标准普尔 500 指数和纳斯达克指数分别下跌 2.49% 和 2.45%，跌至至少 9 个月以来的最低收盘价。

美股大跌很快隔着太平洋传导到 A 股市场。2008 年 1 月 15 日，A 股市场还一度创出阶段性新高 5522.78 点，但这也成为下跌的转折点。

1 月 16 日，沪深两市一开盘便大幅下挫，上证指数最终以 5290 点报收，比上一个交易日的 5443 点下跌 153 点，跌幅达 2.81%。

1 月 17 日，上证指数更是呈单边下跌的态势，盘中最低跌至 5039 点，最终以 5151 点报收，比上一个交易日下跌 139 点，跌幅达 2.62%。

1 月 18 日，周五，美国总统布什宣布包括 1450 亿美元的紧急刺激经济方案。这让投资者进一步加重了对美国经济衰退的担忧，华尔街笼罩着悲观和不安的情绪。当时道·琼斯工业指数下跌了 0.5%，跌至 12099.3 点。

1 月 21 日，周一，上证指数开于 5188.79 点，收报于 4914.44 点，下跌 266.08 点，跌幅达 5.14%，最终跌破 5000 点大关，上演了又一个 A 股市场的“黑色星期一”。

1 月 22 日，沪深两市均跳空低开，多方略做抵抗后便一泻千里。上证综指半小时内暴跌 6%，并连破 4800 点、4700 点、4600 点三大关口。上证指数收市报 4559.75 点，下跌 354.69 点，跌幅达 7.22%，盘中最低跌至 4511 点，离 4500 点大关只有一步之遥。

从 1 月 16 日 ~22 日，短短 5 个交易日，沪市从 5443 点跌至 4559 点，跌去 884 点，跌幅高达 16.24%。4 万亿市值烟消云散，流通市值也减少了 7328.7 亿元。

到 2 月 1 日，上证指数下跌至 4195.75 点。短短半个月的时间，大盘跌去了 1300 多点，自 1 月上旬以来形成的良好上升通道，遭受彻底破坏。如图 3－2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

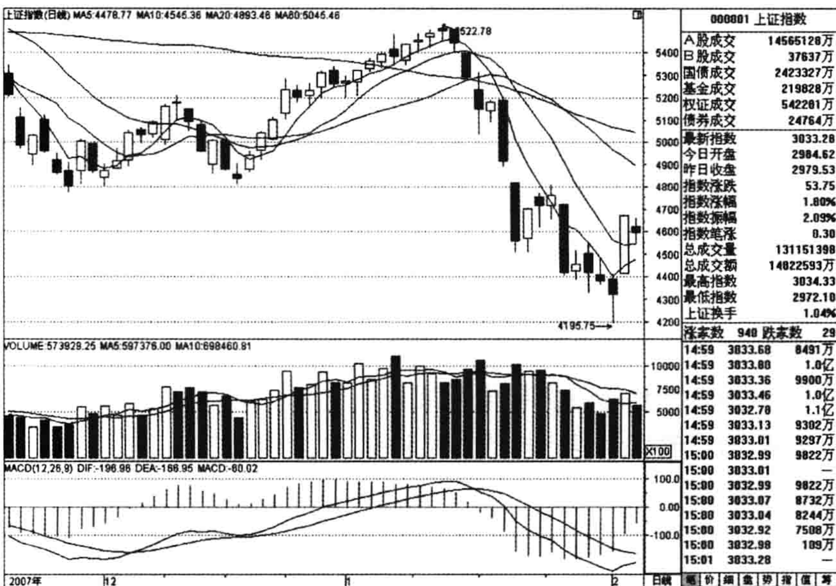


图 3-2 2008 年 1 月 16 日 ~2 月 1 日上证暴跌 K 线图

三、政策环境分析

(一) 货币政策因素

中央银行为实现货币政策目标进行金融控制和调节所运用的政策手段主要有以下三种。

1. 调整法定存款准备金率

法定存款准备金率，是中央银行对商业银行吸收的存款所规定的缴纳存款准备金的比率。中央银行可根据实际情况随时调整。当信用扩张，发生通货膨胀时，中央银行可以提高存款准备金率，迫使商业银行紧缩信贷，减少市场货币供应量；当经济处于衰退时，中央银行可以降低存款准备金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率，增加商业银行的超额准备金，促使商业银行扩大信贷规模，增加市场货币供应量。

2. 再贴现政策

再贴现是指中央银行对商业银行已贴现的票据进行再贴现的业务。所谓再贴现政策，就是中央银行通过制定或调整再贴现利率来干预和影响市场利率及货币市场的供应和需求，从而调节市场货币供应量的一种金融政策。中央银行若提高再贴现率，商业银行向中央银行借款的成本就会提高，这将迫使商业银行提高贷款利率，从而减少社会贴现和贷款的需求，紧缩社会总的信贷规模和货币供应量。反之，中央银行若降低再贴现率，则会使商业银行降低贷款利率，扩大信贷规模，使社会总的货币供应量增加。

3. 公开市场业务

公开市场业务是指中央银行通过在公开市场上卖出或买进有价证券，借以改变商业银行的准备金，用以达到其政策目标的一种业务活动。当经济萧条失业率高时，中央银行在公开市场上购进有价证券，投放货币，从而使商业银行的准备金增加，由此增加货币供给，刺激需求增加。反之，在通货膨胀时期，中央银行则在公开市场上出售有价证券，回笼货币，使商业银行的准备金减少，由此银行系统的贷款与投资下降，达到抑制过度需求的目的。

中央银行实施的货币政策对证券市场的影响，主要是通过以下几个方面产生的。

(1)当增加货币供应量时，一方面证券市场的资金增多，另一方面通货膨胀也使人们为了保值而购买证券，从而推动证券价格上扬；反之，当减少货币供应量时，证券市场的资金减少，价格的回落又使人们对购买证券保值的欲望降低，从而使证券市场价格呈回落的趋势。

(2)利率的调整通过决定证券投资的机会成本和影响上市公司的业绩来影响证券市场价格。大幅提高利率时，证券投资的机会成本提高，同时上市公司的营运成本提高，业绩下降，从而证券市场价格下跌；反之，当降低利率时，证券投资的机会成本降低，而上市公司的营运成本也下降，业绩向好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从而证券市场价格上涨。

(3)中央银行在公开市场上买进证券时,对证券的有效需求增加,促进证券价格上涨;中央银行卖出证券时,证券的供给增加,引起证券价格下跌。

由于货币政策以货币市场为媒介,通过利率等手段来调节货币需求,因此它对证券市场的影响是直接而迅速的。例如,中央银行利率的调整可以瞬间改变证券投资的机会成本和上市公司未来的营运成本;而在公开市场上买进或卖出证券则会直接影响证券市场价格的变动。

(二)税率因素

调整税率是财政政策的主要手段之一。当经济增长持续放缓、失业增加时,政府要实行扩张性财政政策,提高政府购买水平,提高转移支付水平,降低税率,以增加总需求,解决衰退与失业问题;当经济增长强劲,价格水平持续上涨时,政府要实行紧缩性财政政策,降低政府购买水平,降低转移支付水平,提高税率,以减少总需求,抑制通货膨胀。

公司税的调整将在其他条件不变的情况下,直接影响公司的净利润,并进一步影响到公司扩大生产规模的能力和积极性,进而影响公司未来成长的潜力。个人所得税将直接影响居民个人的实际收入水平,从而影响证券市场的供求关系。而证券交易税则直接关系到证券交易的成本。因此,一般而言,税率的提高将抑制证券价格的上涨,而税率的降低或免税将有助于证券价格的上涨。

2010 年 4 月 19 日(星期一),在房地产和金融的双重拖累下,沪指跌破 3000 点大关,大跌 153 点,以阴线报收。地产股对大盘的打压力度显而易见,两市呈单边下跌格局。股市从 4 月 15 日的阶段性高点 3181 点,经过 19 日的下挫,到 21 日跌破 3000 点大关,探摸到 2941 点,在 K 线图上留下一根巨阴线。如图 3-3 所示。

是什么原因导致了这次大跌?毫无疑问,是中央楼市调控政策,打击了房地产投机商。2010 年 4 月 14 日,国务院常务会议在分析一季度经济形势时指出,要坚决遏制住房价格过快上涨;实行更加严格的差别化住房信贷政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

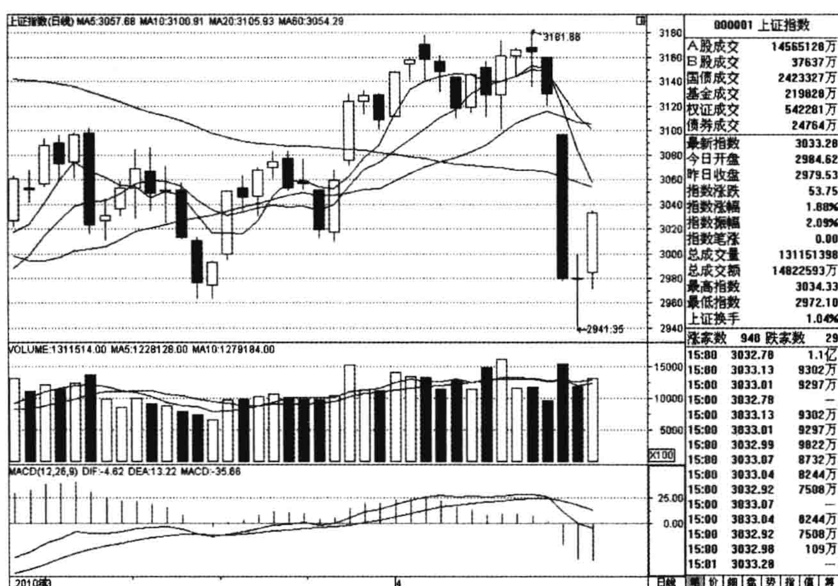


图 3－3　2010 年 4 月 19 日，在高档房特别消费税传闻声中大盘跳水

策，抑制投机性购房；加快研究制定合理引导个人住房消费的税收政策。

一天之后，4 月 15 日，国务院召开常务会议研究和部署遏制部分城市房价过快上涨的措施，提出抑制不合理住房需求、增加住房有效供给、加强保障性住房安居工程建设、加强市场监管等四条措施（简称“新国四条”）。16 日，中国银监会下发通知要求各商业银行严格执行新的房贷规定。17 日，国务院印发关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知。19 日，住房和城乡建设部发出《关于进一步加强房地产市场监管完善商品住房预售制度有关问题的通知》，要求预售楼盘须公布每套房价格。

这轮楼市调控措施完全击中了投资投机的软肋：90 平方米以上住房首付款比例不低于 30%；保障性住房供地不低于 70%；第二套以上住房首付款比例不低于 50%；房价上涨过快的地区，暂停第三套住房贷款；对囤地、炒地等开发商停止贷款，停止再融资、新股发行，停止资产重组……这轮楼市新政一拳比一拳重。

在这次中央对房地产业的调控中，“高档房特别消费税”是一剂猛药，被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为是市场手段调控市场的高明之举，一下击中房地产开发商的要害。

由此，我们可以看出，政府税收政策，对股市有着极大的影响。

（三）利率因素

由于货币政策以货币市场为媒介，通过利率等手段来调节货币需求，因此它对证券市场的影响是直接而迅速的。例如，中央银行利率的调整可以瞬间改变证券投资的机会成本和上市公司未来的营运成本。

1. 利率是如何影响股市的

利率的调整通过决定证券投资的机会成本和影响上市公司的业绩来影响证券市场价格。大幅提高利率时，证券投资的机会成本提高，同时上市公司的营运成本提高，业绩下降，从而证券市场价格下跌；反之，当降低利率时，证券投资的机会成本降低，而上市公司的营运成本也下降，业绩向好，从而证券市场价格上涨。

为什么利率的升降与股价的变化呈上述反向运动的关系呢？主要有以下三个原因。

（1）利率影响上市公司的业绩。利率的上升，不仅会增加公司的借款成本，而且还会使公司难以获得必需的资金，这样，公司就不得不削减生产规模，而生产规模的缩小又势必会减少公司的未来利润，因此，股票价格就会下降；反之，利率下降时，股票价格就会上涨。

（2）利率影响折现率。利率上升时，投资者据以评估股票价值所在的折现率也会上升，股票价值因此会下降，从而，也会使股票价格相应下降；反之，利率下降时，股票价格就会上升。

（3）利率影响资本的成长性。利率上升时，一部分资金会流出股市转向银行储蓄和购买债券，从而会减少市场上的股票需求，使股票价格出现下跌；反之，利率下降时，储蓄的获利能力降低，一部分资金就可能回到股市中来，从而扩大对股票的需求，使股票价格上涨。

利率与股价运动呈反向变化是一般情况，但也不能将此绝对化。在股市发展的历史上，也有一些相对特殊的情形。当形势看好，股票行情暴涨的时候，利率的调整对股价的控制作用就不会很大。同样，当股市处于暴跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时候，即使出现利率下降的调整政策，股价也可能会回升乏力。美国在 1978 年就曾出现过利率和股票价格同时上升的情形，当时出现这种异常现象主要有两个原因：一是许多金融机构对美国政府当时维持美元在世界上的地位和控制通货膨胀的能力没有信心；二是当时股票价格已经下降到极低点，远远偏离了股票的实际价格，从而大量的外国资金流向美国股市，引起了股票价格上涨。在香港，1981 年也曾出现过同样的情形。当然，这种利率和股票价格同时上升和同时回落的现象至今为止也还是比较少见的。

2. 如何判断利率走向

既然利率与股价运动呈反向变化是一种一般情形，那么投资者就应该密切关注利率的升降，并对利率的走向进行必要的预测，以便在利率变动之前，抢先一步对股票买卖进行决策。

对利率的升降走向进行预测，在我国，投资者应侧重注意以下几个因素的变化情况。

（1）贷款利率的变化情况。由于贷款的资金是由银行存款来供应的，因此，根据贷款利率的下调可以推测出存款利率必将出现下降。

（2）市场的景气动向。如果市场过旺，物价上涨，国家就有可能采取措施来提高利率水准，以吸引居民存款的方式来减轻市场压力。相反的，如果市场疲软，国家就有可能以降低利率水准的方法来推动市场。

（3）国际金融市场的利率水准。国际金融市场的利率水准往往也能影响到国内利率水准的升降和股市行情的涨跌。在一个开放的市场体系中是没有国界的，如果海外利率水准低，一方面对国内的利率水准产生影响，另一方面，也会引致海外资金进入国内股市，拉动股票价格上扬。反之，如果海外的利率水准上升，则会发生与上述相反的情形。

（四）汇率因素

在开放经济条件下，汇率对经济的影响十分显著。汇率的高低将影响资本的国际流动，也会影响本国的进出口贸易、国际收支以及国内的经济。汇率政策，是指一国货币当局利用汇率升降调整来控制进出口及资本输出、输入，以达到国际收支平衡的政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 汇率对证券市场的影响

汇率是如何影响证券市场的呢？具体来讲，主要有以下几个方面。

(1)当汇率上升，本币贬值，可以降低出口产品的相对价格，从而使本国产品的竞争力增强，出口型企业将受益，因而此类公司的证券价格就会上涨；相对应的，由于进口品的相对价格提高，进口型企业将因成本增加而受损，此类公司的证券价格将因此而下跌。而当汇率下跌，本币升值，会提高出口产品的相对价格，从而使本国产品的竞争力减弱，出口型企业将受损，因而此类公司的证券价格就会下跌；相对应的，由于进口品的相对价格降低，进口型企业将因成本降低而受益，此类公司的证券价格将因此而上涨。

(2)当汇率上升，本币贬值，将导致资本流出本国。由于证券市场中货币供给的减少，使本国的证券需求减少，证券的价格下跌；反之，汇率下跌，则使资本流入本国，由于证券市场中货币供给的增加，本国的证券市场将因为需求旺盛而使证券的价格上涨。

为了消除汇率变动对本国经济的消极影响，各国中央政府常常对汇率的变动进行干预，这种干预政策也会对本国的证券市场产生影响。当汇率上升时，为保持汇率的稳定，政府可能动用外汇储备，抛出外汇，购进本币，从而减少本币的供应量，使证券价格下跌；政府也可能抛出外汇，同时回购国债，这样将使得国债市场价格上涨。

由此可见，汇率的变动和汇率政策的调整和实施主要是从结构上影响证券市场。一方面引起本国证券市场内出口型企业和进口型企业经济效益的变化，进而影响其上市证券价格的相对变化；另一方面引起本国证券市场和外国证券市场上资金量的变化，进而影响证券价格的涨跌。

2. 人民币升值如何买股

人民币升值对股票市场将产生什么样的影响？在人民币升值的预期下，投资者应该采取什么样的投资策略呢？

可以预见，人民币汇率改革对整个宏观经济乃至全球经济都将产生深远影响。从人民币升值对证券市场的影响来看，人民币升值将提升 A 股的国际估值，而 H 股的连续大幅上涨也将推动一些核心蓝筹 A 股走高，从而对市场形成相对正面积极的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)重视蓝筹股的投资价值。人民币升值将提升A股的国际估值,并将推动一些蓝筹股走高,特别是含H股的蓝筹股尤其值得重视。虽然大量热钱会看重国内股市的中长期投资价值,期望分享我国经济快速增长的成果,这势必将增加市场资金供给,对推动行情向好有一定帮助,但由于我国对资本项目仍实行严格管制,大量热钱一时难以顺利进入沪深股市中,因此,香港股市将成为大量热钱流入的市场。而香港股市走高,势必会因比价效应刺激国内的含H股的蓝筹股。

(2)关注受益公司。要重视因为人民币升值而受益的上市公司,也就是升值概念股。人民币升值会对部分上市公司业绩及财务数据产生直接的影响。

由于人民币升值对于每一行业的影响不同,因此对上市公司的影响也会有所差异。因此,人民币升值将会推动股价走势呈现更大的分化。出口导向型企业的产品由于价格上升而缩减,业绩在短期内将受到较大冲击;而以进口原材料为主的企业则会因为原材料成本降低而受益。

作为人民币升值概念受益程度较大的板块主要有以下几种。

①银行股。从过去国际资本市场投资经验看,当本币升值时,意味着银行持有大量债权的价值上升,相对其他国家银行比较,我国银行资产和负债净额较高,在业绩或其他要素不变情况下,单单人民币升值这一因素,就能够提升国内银行(包括上市银行)的资产价格。因此,银行股的投资吸引力将会大幅度上升。

②航空股。人民币升值使得航空股的航空燃油开支将大幅降低。另外,航空公司大都通过购买飞机拥有庞大的美元外债,人民币升值将为航空股带来巨额的汇兑收益。因此,航空股可以算是人民币升值概念的最大受益者之一。

③地产股。土地资源的不可复制性、百姓购买力的上升以及人民币升值的预期,都构成了房地产板块中长期向好的利好。尽管会有调控影响业绩,但作为A股市场上的房地产上市公司来说,基本都是行业龙头,除了本身具有较强的抗风险能力以外,实际还可以利用政策的调控进一步进行行业内的整合与并购,以进一步巩固自己的实力。而房地产业流动性较好,因而成为热钱的重点选择方向之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



④钢铁股。我国钢铁业铁矿石进口比例为40%左右,铁矿石涨价增加了钢铁行业的生产成本。人民币升值使得企业成本下降,再加上钢铁一直未有大幅增长,整个行业的平均动态市盈率很低,其价值明显低估。

⑤造纸股。造纸业中优质纸浆大量依赖进口,而纸浆就占了造纸业70%的成本,因此,人民币升值将使一些进口依赖程度大的造纸业和纸包装业受益。

(3)注意不利影响和投资风险。人民币升值对依赖出口的行业是不利的,如纺织业会因为人民币升值而提高劳动力成本,即使是该行业的龙头也会感到压力较大。此外还有汽车股,人民币升值将会使进口汽车的价格下降,从而影响国产汽车的销量,这对本来就缺乏技术竞争力的汽车行业来说是不小的负面影响,对这些行业的股票要注意回避风险。

总之,在人民币升值背景下,投资者在选股的时候要注意区别对待,顺应市场的趋势。重点关注含H股的蓝筹股和升值受益概念股,对于受到升值影响大的行业股票要及早回避。

(4)注意投资的策略。人民币升值虽然会使很多行业的上市公司受益,但投资者必须了解的是,受益并不表示立即上涨,市场行情往往是波动式发展的,热点是不断轮换的。升值概念股具有上涨的潜力,但具体到哪个板块或哪只股票则是有较大区别的,有的板块先涨,有的板块后涨;有的受益股涨幅大,有的受益股涨幅小,这些都是不一样的。因此,投资升值概念股必须紧跟市场资金流向,把握住热点才能获利。最佳的做法是对这些板块都关注,但不固定投资某一板块的股票,平时在每个板块中选两三只龙头股备用,等到哪个行业成为热点,并且有增量资金积极介入时,再买进那个板块的股票,这样才能做到有的放矢。

(五)存款准备金率因素

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款。中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。

金融机构必须将存款的一部分缴存在中央银行,这部分存款叫做存款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



准备金;存款准备金占金融机构存款总额的比例则叫做存款准备金率。中央银行通过调整存款准备金率,可以影响金融机构的信贷扩张能力,从而间接调控货币供应量。

存款准备金率是通过控制信贷规模影响股市的。上调存款准备金率,能直接冻结商业银行资金,抑制银行信贷资金过快增长。当信用扩张,发生通货膨胀时,中央银行可以提高存款准备金率,迫使商业银行紧缩信贷,减少市场货币供应量;当经济处于衰退时,中央银行可以降低存款准备金率,增加商业银行的超额准备金,促使商业银行扩大信贷规模,增加市场货币供应量。

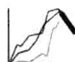
当增加货币供应量时,一方面证券市场的资金增多,另一方面通货膨胀也使人们为了保值而购买证券,从而推动证券价格上扬;反之,当减少货币供应量时,证券市场的资金减少,价格的回落又使人们对购买证券保值的欲望降低,从而使证券市场价格呈回落的趋势。

为了遏制股市泡沫,从 2007 年 1 月 15 日 ~12 月 25 日,央行在不到一年的时间里,连续 10 次上调存款准备金率。其调整频率之快,幅度之大,属历史罕见。见表 3 - 1。

表 3 - 1　2007 年调整存款准备金率一览表

调整时间	调整内容
2007 年 12 月 25 日	存款准备金率调至 14.5%
2007 年 11 月 26 日	存款准备金率调至 13.5%
2007 年 10 月 25 日	存款准备金率调至 13%
2007 年 9 月 25 日	存款准备金率调至 12.5%
2007 年 8 月 15 日	存款准备金率调至 12%
2007 年 6 月 5 日	存款准备金率调至 11.5%
2007 年 5 月 15 日	存款准备金率调至 11%
2007 年 4 月 16 日	存款准备金率调至 10.5%
2007 年 2 月 25 日	存款准备金率调至 10%
2007 年 1 月 15 日	存款准备金率调至 9.5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存款准备金率被称为证券市场的“猛药”，每一次的调整都将给股市带来影响。因为上调存款准备金率后，银行资金的流动性减弱，股市大多会呈下跌反应。2007 年以后历次调整对股市的影响见表 3－2。这里需要说明的是，公布时间一般比具体调整时间提前 10 天左右，所以，表 3－2 反映的是公布后第一个交易日股市的表现。

表 3－2 准备金率调整公布后第一个交易日股市表现

次数	公布时间	调整前	调整后	调整幅度	公布后首个交易日沪指表现
22	2010 年 5 月 2 日	（大型金融机构）16.5%	17%	0.5%	下跌 1.23%
		（中小金融机构）13.5%	不调整	—	
21	2010 年 2 月 12 日	（大型金融机构）16%	16.5%	0.5%	下跌 0.49%
		（中小金融机构）13.5%	不调整	—	
20	2010 年 1 月 12 日	（大型金融机构）15.5%	16%	0.5%	下跌 3.09%
		（中小金融机构）13.5%	不调整	—	
19	2008 年 12 月 25 日	（大型金融机构）16%	15.5%	－0.5%	下跌 0.05%
		（中小金融机构）14%	13.5%	－0.5%	
18	2008 年 12 月 05 日	（大型金融机构）17.00%	16%	－1%	上涨 3.57%
		（中小金融机构）16.00%	14%	－2%	
17	2008 年 10 月 15 日	16.5%	17%	0.5%	下跌 4.25%
16	2008 年 9 月 25 日	17.5%	16.5%	－1%	下跌 0.16%
15	2008 年 06 月 07 日	17%	17.5%	1%	下跌 7.73%
		16.5%	17%		
14	2008 年 05 月 12 日	16%	16.5%	0.5%	下跌 1.84%
13	2008 年 04 月 16 日	15.5%	16%	0.5%	下跌 2.09%
12	2008 年 03 月 18 日	15%	15.5%	0.5%	上涨 2.53%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

次数	公布时间	调整前	调整后	调整幅度	公布后首个交易日沪指表现
11	2008 年 01 月 16 日	14.5%	15%	0.5%	下跌 2.63%
10	2007 年 12 月 08 日	13.5%	14.5%	1%	上涨 1.38%
9	2007 年 11 月 10 日	13%	13.5%	0.5%	下跌 2.4%
8	2007 年 10 月 13 日	12.5%	13%	0.5%	上涨 2.15%
7	2007 年 09 月 06 日	12%	12.5%	0.5%	下跌 2.16%
6	2007 年 07 月 30 日	11.5%	12%	0.5%	上涨 0.68%
5	2007 年 05 月 18 日	11%	11.5%	0.5%	上涨 1.04%
4	2007 年 04 月 29 日	10.5%	11%	0.5%	上涨 2.16%
3	2007 年 04 月 5 日	10%	10.5%	0.5%	上涨 0.43%
2	2007 年 02 月 16 日	9.5%	10%	0.5%	上涨 1.40%
1	2007 年 01 月 5 日	9%	9.5%	0.5%	上涨 0.94%

从表中我们可以看出，提高准备金率后，有 12 次股市并未下跌，而是呈上涨态势。但我们可以看到，所有的涨幅都局限在 1% 以内，显示出股市受到冲击后，多头在做顽强的抵抗。之所以出现上涨情况，原因是多方面的。其中，资金流动性充裕是主要原因。2008 年，政府为了抵御金融风暴的袭击，出台了 4 万亿元的经济刺激政策，而这 4 万亿资金大多通过国有企业流入了股市，所以，尽管银行的资金被收紧，但市场上的资金仍很充裕，依然有足够的能量在股市上做多。

2010 年 5 月 2 日，央行宣布上调存款准备金率 50 个基点即 0.5 个百分点，按一季度人民币存款余额计算，这次央行上调存款准备金率 0.5 个百分点，将冻结银行资金接近 3000 亿元。

这次调高存款准备金率将对走低的楼市带来雪上加霜的影响，也会在一定程度上影响开发商的贷款，一旦楼市滞销开发商降价的时间也会提前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



央行调高存款准备金率对楼市的影响虽然说并不如加息来得直接，但是银行调高了存款准备金率，贷款规模就会收缩，在一定程度上影响到了开发商的贷款。

受政策的影响，北京、广州等地的楼市从原来的价升量涨的形势转变为价量均有所下降的局面，一旦银行关紧水龙头，楼盘销售回笼资金减少，开发商就不得不提前降价卖楼以求回笼资金。因此，反映到股市上，地产股受影响最大。

2010 年 5 月 4 日，央行宣布上调存款准备金率的第一个交易日，地产股跳空低开，大跌 76.66 点，跌幅高达 5.53%。如图 3－4 所示。

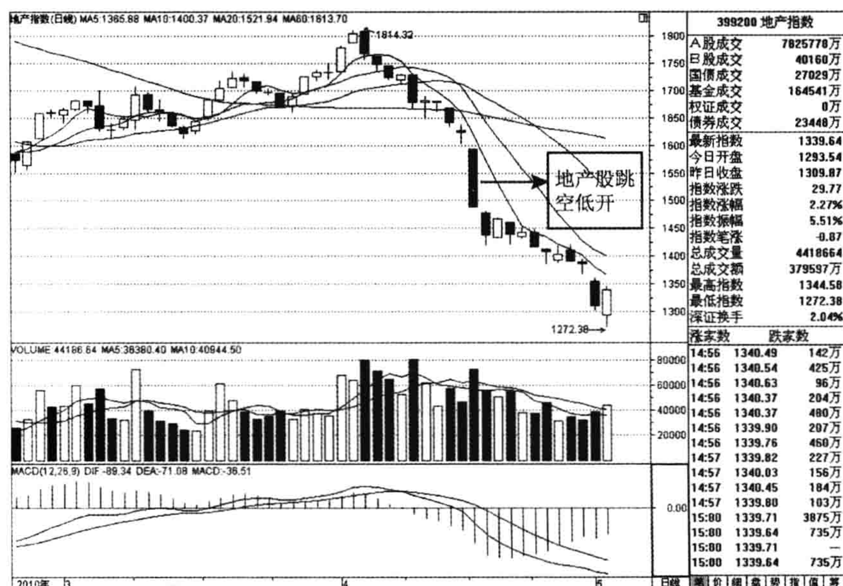


图 3－4 2010 年 5 月 4 日地产板块大跌 K 线图

(六)证券交易印花税因素

证券交易印花税是政府调控股市的一个手段，在股市低迷的时候，下调印花税，鼓励人们投资于证券；股市暴涨的时候，上调印花税，防止股市泡沫。为什么印花税有这么大的作用呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 从“5·30”大跌说起

2007 年 5 月 30 日凌晨 2 点，财政部紧急宣布：为进一步促进证券市场的健康发展，经国务院批准，财政部决定从 2007 年 5 月 30 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 1‰调整为 3‰，即对买卖、继承、赠与所书立的 A 股、B 股股权转让书据，由立据双方当事人分别按 3‰的税率缴纳证券（股票）交易印花税。

由于突发利空，当天，沪深两市大幅跳空低开。沪指开盘报 4087.41 点，低开 247.51 点，跌幅达 5.71%，报收 4053.09 点，下跌 281.84 点，跌幅 6.50%；深成指开盘报 12651.20 点，低开 805.40 点，跌幅为 5.99%，报收 12627.15 点，下跌 829.45 点，跌幅 6.16%。两市约有 900 只个股跌停，主板早盘成交 4153 亿元，其中沪市 2755 亿元，深市 1411 亿元，再创成交新天量纪录。如图 3-5 所示。

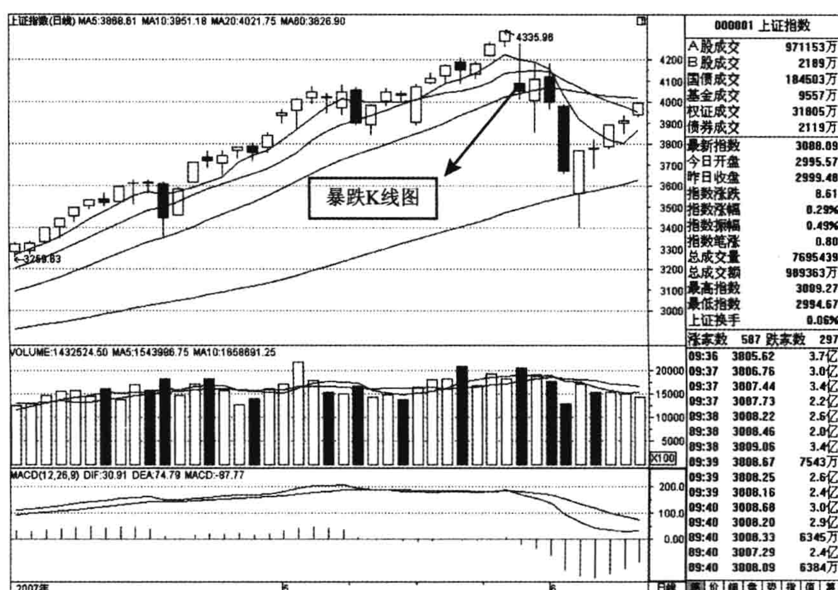


图 3-5 “5·30”暴跌 K 线图

我们来看看 1452 只 A 股和 99 只 B 股的盘中表现。

沪 A：上涨 43，平盘 68，下跌 730

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沪 B:上涨 1,平盘 3,下跌 50

深 A:上涨 26,平盘 81,下跌 504

深 B:上涨 0,平盘 9,下跌 46

可以说,大盘一改 2007 年以来"全国山河一片红"的壮观景象,绿色已经成了主宰大盘的主色调。

从 5 月 30 日暴跌开始到 6 月 5 日开始反弹,两市共有 1319 家上市公司期间股价下跌,其中跌幅达到 30% 的就有 441 家,甚至有 5 家公司跌幅超过 40% 。这就是被载入中国证券交易史的"5 · 30"大跌。

2. 印花税为何是一剂猛药

为什么央行多次上调准备金率和多次加息都没有扭转大盘疯涨的势头,而调整印花税就会有这么大的威力呢?

这次财政部调高证券交易印花税,是直接针对股市的降温措施,表明管理层不希望大盘继续疯涨的态度很明确。人们从中看出了政府调控的决心。

调整印花税,对股市的影响是显而易见的。下面,我们回顾一下股市在每次调整印花税后作出的反应。

1990 年 6 月 28 日,深市开征股票交易印花税,由卖出股票者按成交金额的 6‰交纳。同年 11 月 23 日,深市对股票买方也开征 6‰的印花税。股市开始走低。

1991 年 10 月,深市将印花税税率下调到 3‰,上交所也开始对股票买卖双方实行双向征收,税率为 3‰。由此刺激了低迷的股市,大牛市行情从这里启动,半年后上证指数从 180 点飙升至 1992 年 5 月的 1429 点,升幅高达 694% 。

1992 年 6 月 12 日,国家税务总局和国家体改委联合发布文件,明确规定股票交易双方按 3‰的税率缴纳印花税。虽然当天指数并没有反应剧烈,但随后指数在盘整一个月后即掉头向下,一路从 1100 多点跌至 300 多点,跌幅超过 70% 。

1997 年 5 月 12 日,证券交易印花税税率从 3‰提高到 5‰。大牛市从此戛然而止,当天成为大牛市的顶峰,此后股指下跌 500 点,跌幅达到 30% 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1998 年 6 月 12 日，国家税务总局将证券交易印花税税率从 5‰下调至 4‰。股市开始回暖。

1999 年 6 月 1 日，为了活跃 B 股市场，B 股交易印花税降低为 3‰。上证 B 指一个月内从 38 点拉升至 62.5 点，涨幅高达 50%。B 股至此步入牛市行情中。

2001 年 11 月 16 日，财政部决定将交易印花税率从 4‰调整为 2‰。股市产生一波 100 多点的波段行情，11 月 16 日这天正是这轮波段行情的启动点。

2005 年 1 月 23 日，财政部决定从 2005 年 1 月 24 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由 2‰调整为 1‰。即使在国有股减持过程中，股市仍走出一波上升行情。

为什么每一次调整印花税股市都会产生如此剧烈的反应呢？因为印花税的升降其实不仅仅是一个经济因素，人们更关注的是调整印花税背后政府的态度，这才是根本所在。

（七）资本利得税因素

2010 年 4 月 17 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署促进房地产市场健康发展的政策措施。

会议指出，近期国家采取扩大内需、促进经济平稳较快增长的政策措施，已对房地产市场产生积极影响，不少城市商品住房成交量有所回升。当前，要坚持住房市场化基本方向，坚持对低收入住房困难群众实行住房保障制度的原则，加大政策力度，加快保障性住房建设，进一步鼓励和支持住房消费，保持合理的房地产开发投资规模，促进房地产市场健康发展。

会后，国务院以国办发［2010］10 号文件的形式，下发了《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》。通知针对当前房价上涨过快的问题，提出了十条具体要求。

这次出台的“国十条”，使许多炒房者感受到前所未有的压力。他们最担心的一点，就是是否会出台房产税政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010 年 4 月 18 日，即“国十条”出台的第二天，有记者统计发现，北京、上海、深圳和三亚的新房交易量出现大幅度下跌，累计跌幅已经达到 30%。

多年从事房地产咨询的兰德咨询总裁宋延庆表示，“国十条”的调控目标就是投资性购房者，其中二套房贷首付不得低于 50%；利率不得低于基准利率的 1.1 倍；房价上涨过快的地区可以暂停发放第三套及以上住房贷款；地方政府可以出台临时性措施；限制购房套数等，都是十分严厉的。

2010 年 4 月 19 日，周一，股市因受“国十条”的影响，地产股应声大跌。当天，地产指数大幅度跳空低开，一路走低，收盘时大跌 277 点，跌幅高达 6.75%，在 K 线图上留下了一根巨阴线。如图 3－6 所示。

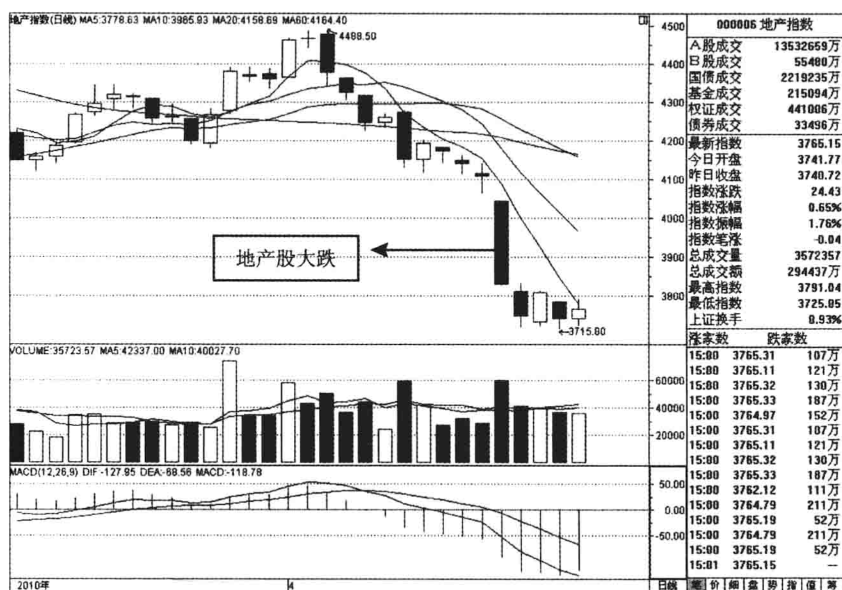


图 3－6 地产股大跌 K 线图

向居民第三套住房征税，也就是将第三套房视为经营性资产。既然是经营性资产，就应该缴纳税金。这其实是一种资本利得税。

对股民而言，关注利得税是很有必要的。那么，什么是资本利得税呢？

资本利得在税收上是指资本商品，如股票、债券、房产、土地或土地使用权等，在出售或交易时发生收入大于支出而取得的收益，即资产增值。资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利得税是对资本利得所征的税。简单而言就是对投资者证券买卖所获取的价差收益(资本利得)征税。

资本利得作为一种所得,仍然属于所得税的征税范畴,是公司、个人所得税应税所得的组成部分。因此,在对资本利得是否征税,以及如何征税问题上也就形成了不同的处理方式,大致可概括为以下三种:一是视同普通所得征税,二是征收资本利得税,三是对资本利得免税。

资本利得行业就是指成长型行业,即有较大升值潜力的小公司和一些新兴行业;鉴于资本利得往往是经过若干年才积累起来的,或偶尔才发生一次,因而对资本利得课征所得税的国家一般都采用低税率。

利得税相对于印花税而言,对股市影响可谓有过之而无不及。我们从台湾股市开征利得税后股市的反应就可见一斑。

1980 年的中国台湾股市,与 2007 年春夏以来的沪深股市有些类似,炒股已经成为全民运动。除市场充满了不规范之外,当局对于市场种种调控措施也屡次失效,包括加征印花税。

当时,中国台湾股市从 1983 年 1 月的 442 点,一路攀升到 1988 年 9 月的 8402 点。在此情况下,1988 年 9 月 24 日,中国台湾当局宣布,从 1989 年开始征收资本增值税。

仅仅过了两天,9 月 26 日开盘后,中国台湾股市连续 18 个交易日无量跌停,每天成交由之前的 700 亿元台币,骤降至每天仅 10 亿元台币,最低的一天只有 1.32 亿元台币。18 天以后,中国台湾股指从 24 日收盘的 8789.78 点,直落 3174.45 点,跌幅达 64%。

中国台湾投资者损失惨重,各种股民抗议活动频出。后来,中国台湾当局迫于压力,决定放弃征税计划,并开始“做多”股市。

当年 10 月 22 日开始,市场开始传出利好,进入反弹通道,并持续了 1 个月,股指从 10 月 21 日的 5615.33 点,反弹至 11 月 22 日的 7485.97 点,累计上升 1870.64 点,升幅约 21.2%,但仍未弥补此前的跌幅。

即便如此,市场因信心不足,尤其是散户被吓破了胆,中国台湾股指再次掉头向下,跌破前期低点 5615.33 点,1989 年 1 月 5 日报收于 4873.18 点。

台资在港最大的证券公司之一凯基证券董事邝民彬坦陈,增收资本利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得税"不是很好的工具",因为实在"太重"、"太刺激",不到万不得已,不应出此重拳。

四、产业环境分析

在国民经济中,产业是一个企业团体,在这个企业团体中,各成员企业由于其产品(包括有形产品和无形产品)在很大程度上的可相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态之中,并且由于产品可替代性的差异而与其他的企业团体相区别。

各个产业的发展有很大的差别。一些产业蒸蒸日上,另一些产业日渐没落:一些产业的增长与国内生产总值的增长保持同步,一些产业的增长高于国内生产总值的增长,另一些产业的增长则低于国内生产总值的增长。正是由于这些现象的存在,投资者在选择适当的产业进行投资时,就有必要对产业进行有效的分类和分析研究。

投资股票要正确理解国家的产业政策,把握投资机会。自20世纪80年代改革开放以来,在日本"产业政策指导下的市场经济"模式的影响下,产业政策成了我国政府经济部门指导和管理经济的重要手段,对我国社会经济的运行产生了深刻影响。政府通过确定重点产业和重点企业,集中优惠政策予以支持,促使其优先发展,从而带动整个经济结构的良性调整。

国家对某一产业的扶植或限制,常常意味着这一产业有更多更快的发展机会,或者被封杀了发展的空间,而且国家的产业政策往往是在对产业结构发展的方向和各产业发展规律的深刻认识的基础上作出并实施的,因而具有显著的导向作用。在把握产业结构演进趋势的基础上正确理解国家的产业政策是掌握证券市场主流行情的关键。

由于产业生命周期各阶段的风险和收益状况不同,各产业的相对业绩和地位也不断发生变化。作为投资者其目的就是要在尽可能小的风险条件下获取最大的收益,因此,处于产业生命周期不同阶段的产业在股票市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的表现也有较大的差异。

(一)初创期产业

在初创期,市场规模狭小制约了产业销售收入的增长,市场认同度低使产品价格的上扬空间非常有限。产业的成本特别是固定成本较高,使产业的业绩往往不佳,同时信用的不足使新兴产业缺乏强劲的资本基础,致使产业内部不时有倒闭事件发生。在这一时期,产业的风险大而收益小,且其间的主要风险是技术风险和市场风险。

处于初创期的产业,如我国的信息产业、生物制药业等,由于产业创立不久,厂商较少,收益较低甚至亏损,因此在传统的证券市场上是不符合上市条件的。为了满足这些产业发展对资本的需求,推进经济结构的调整和升级,除风险投资基金外,许多国家和地区近年来纷纷创立上市条件有别于传统市场的、方便新兴产业上市融资的新型证券市场,如美国的纳斯达克市场。这类市场最重要的上市条件之一就是企业未来发展的前景看好,尽管目前的状况可能不佳。正是基于对未来高成长的预期,一些处于初创期的产业的证券表现常常极为出色。但由于这种价格的大幅扬升并没有业绩的支持,因而风险很大,证券价格的大幅波动不可避免。这类企业更适合投机者而非投资者。

(二)成长期产业

成长期是产业的黄金期。新产业的产品经过广泛宣传和消费者的试用,逐渐以其自身的特点赢得了大众的喜爱或偏好,市场需求开始上升,新产业也随之繁荣起来。与市场需求变化相适应,供给方面也相应地出现了一些新的变化。由于市场前景良好,投资于新产业的厂商大量增加,产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展,因而新产业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面。这种状况的继续将导致生产厂商随着市场竞争的不断发展和产品产量的不断增加,市场的需求日趋饱和。生产厂商不能单纯地以扩大生产量、提高市场的份额来增加收入,而必须采取追加生产投资,提高生产技术,降低成本以及研制和开发新产品的方法来争取竞争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优势,战胜竞争对手,维持企业的生存。但这种方法只有资本和技术力量雄厚、经营管理有方的企业才能做到,那些财力与技术较弱、经营不善、或新加入的企业则往往被淘汰或被兼并(因产品的成本较高或不符合市场的需要)。因而,这一时期企业的利润虽然增长很快,但所面临的竞争风险也非常大,破产率与合并率相当高。在成长期的后期,由于产业中生产厂商与产品竞争优胜劣汰规律的作用,市场上生产厂商的数量在大幅度下降之后便开始稳定下来。由于市场需求基本饱和,产品的销售增长率减慢,迅速赚取利润的机会减少,整个产业开始进入稳定期。

这一时期,拥有一定市场营销和财务力量的企业逐渐主导市场,这些企业往往是较大的企业,其经营结构比较稳定,因而它们开始定期支付股利并扩大经营。由于利润快速增长,其证券价格也呈现快速上扬的趋势,再加之有业绩为基础,这种证券价格的上扬是明确的,且具有长期性质。在成长期的后期,由于受不确定因素的影响较少,产业的波动也较小。此时,投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低,因此,他们分享产业增长带来的收益的可能性大大提高。

目前,我国处于成长期的行业主要包括:交通运输设备制造业、食品饮料、造纸印刷、纺织服装皮毛、信息技术、电子、社会服务、医药及生物制药、房地产业、传播与文化产业、批发与零售贸易、电力煤气水等。

进入成长期的产业,如目前的微电子产业,在高速成长的同时,竞争激烈,破产倒闭的概率大,比较适合趋势型投资者,而不适合价值型投资者。由于处于成长期的产业技术风险已基本消除,风险主要来自于公司的经营管理水平和市场开拓能力,因此投资于这类公司就需要对上市公司的经营管理水平和市场开拓能力精心研究。如果决策正确,则会获得巨额回报;如果决策失误,则可能血本无归。

(三)成熟期产业

产业的成熟期是一个相对较长的时期。在此时期,于竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个产业的市场,市场份额比例发生变化的程度较小。厂商与产品之间的竞争手段逐渐从价格手段转向各种非价格手段。产业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利润由于一定程度的垄断达到了很高的水平，风险较小，技术风险和市场风险已基本消除。新企业难以打入成熟期市场，其原因是市场已被原有大企业比例分割，产品的价格比较低，因而，新企业往往会由于创业投资无法很快得到补偿，产品的销路不畅或资金周转困难而倒闭或转产。处于成熟期的产业增长速度更加适度，在某些情况下，整个产业的增长可能会完全停止，其产出甚至下降。

处于成熟期的产业是蓝筹股的集中地。由于利润丰厚，其证券价格一般呈现稳步攀升之势，大涨和大跌的可能性都不大，颇具长线持筹的价值。

目前，我国处于成熟阶段的产业主要包括：采掘、石油化学塑胶塑料、其他制造业、非金属矿物制造业、农林牧渔、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、金属制品业、交通运输仓储、建筑、机械设备仪表等。

处于成熟期的产业，其风险较小，收益较大，但成长性已经大大降低。该时期的产业内大多是具有一定垄断地位的大公司，抗风险能力强，垄断收益稳定，投资者发生决策失误的可能性比较小，其中的蓝筹股历来为工薪阶层和长线投资者所青睐。这类产业比较适合于收益型或价值型投资者，不一定适合于趋势型投资者。

（四）衰退期产业

衰退期一般出现在较长的稳定期后。由于新产品和大量替代品的出现，原产业的市场需求开始逐渐减少，产品的销售量也开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的产业转移资金。产业内部的竞争压力已经很小，但收益方面只能维持正常的利润水平，或者更低一些。至此，整个产业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退期里，厂商的数目逐步减少，市场逐渐萎缩，利润率停滞或不断下降。当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后，整个产业便逐渐解体了。衰退期产业的主要风险是生存风险，处于一个低风险、低收益的时期。

处于衰退期的产业由于已丧失发展空间，在证券市场上全无优势，是绩平股、垃圾股的摇篮。一般情况下，这类产业的股票是低价股，只是具有证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券市场的结构性功能。在我国，由于上市资格控制较严，而且向国有企业倾斜，因此，衰退型产业的上市证券常常因买壳借壳或资产重组而出现飙升行情。这一状况会随着证券发行审核制度的改革而逐步消失。我国目前还没有出现衰退型行业。

处于衰退期的产业，风险低但收益少，且没有发展空间，不适合一般投资者。一般来说，对于衰退型产业的投资只是一些特殊机构的特殊需要，或者是为了坐庄，或者是为了调控指数。

五、公司环境分析

（一）上市公司行业分析

上市公司广泛分布于工业、商业、金融业、地产业和公用事业等多个行业，行业分析包括分析一家公司所处的行业及其采用何种战略可在此行业中长期保持自己的竞争优势。一家公司获利能力越强，资本成本越低，公司的净值就增长得越快，因而这家公司的价值也就越大，投资者愿意为之付出的就越高。

不同行业的资本利润率是不同的。例如，美国在20世纪七八十年代对所有工业生产企业的资本收益率进行过统计，其中收益最高的行业是食品与糖果制造业，最低的是钢铁工业。如果一个行业内有众多的企业，生产的产品无差异性，则其产品价格将会被压至与生产边际成本相当的位置，没有超额利润；而当一个行业只有一个企业时，就会产生超额利润。现实生活中大部分行业的竞争状况都处于两者之间。

如果某个行业产品生产的主要生产能力集中于一个或少数几个企业手中，这些企业就有能力为自己的产品定价，行业内的竞争性就会减弱。在快速成长的行业中，现有企业通过拓展新的市场就可以获得高速发展，而在成熟的、市场容量相对固定的行业，则需要通过大幅降价把生产成本高的对手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



挤出市场,扩大自己的市场份额。企业要避免单纯价格竞争,重要的手段就是形成产品差异,其中最有效的措施就是树立品牌形象。

低成本战略是一个行业中最容易成功的竞争策略。低成本可以使自己在同样的销售价格下获得高于竞争对手的利润率,并通过降价竞争的方式将高成本的对手挤出市场。在对这一类企业进行分析时,要特别注意它在规模经济、原料来源及生产组织过程中各个环节的效率变化,以确定其在未来竞争中能否保持这种优势。

(二)熟悉主要财务指标

(1)固定资产。固定资产是指公司为满足生产经营活动的需要,所拥有的使用期限超过1年的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具和与其他生产经营有关的设备、器具、工具等,以及单位价值在规定金额以上的劳动资料。根据我国新财务制度的规定,凡使用期限超过1年的经营性固定资产和单位价值在2000元以上,并且使用期限超过2年的非经营性固定资产都列为固定资产。

(2)固定资产原值。固定资产原值是指公司在投资建造、购置或以其他方式取得固定资产并使之能产生效用时所发生的全部支出。我国对不同来源、类型的固定资产原值的计价都有统一规定。对公司已入账的固定资产,除发生下列情况外,不得任意变动:

①根据国家规定对资产重新评估。

②增加补充设备或改良装置。

③将固定资产一部分拆除。

④根据实际价值调整原来暂估价值。

⑤发现原记固定资产价值有误。

(3)累计折旧。累计折旧是指公司固定资产原值已摊销到产品成本中的累积数额。计算折旧的基本方法是:用固定资产原值减去估计清理残值的差额,按预计该项固定资产的耐用年限进行分摊。固定资产折旧是按月计提,因此,折旧年限的确定直接影响该项固定资产的回收速度,也关系到期的折旧总额在公司当期成本中分摊的数额,从而影响提税缴纳的提前或推迟。我国对各类固定资产折旧年限范围作了具体规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)固定资产净值。固定资产净值是指固定资产原值扣减已摊销进产品成本的累积折旧后的余额。反映公司尚未摊销的固定资产价值。

(5)在建工程。在建工程是指公司正处于施工前期准备、施工中或虽已完工但尚未交付使用的建筑工程和安装工程。在建工程按性质可分为固定资产新建工程、改建工程和大修工程。在建工程按其实施方式不同,可以分为自营工程和出包工程两种。在建工程反映公司为今后生产、经营活动而正在改造、扩建和新建的使用期限超过1年的劳动资料。在建工程的建成投入使用,将形成公司新的生产规模和利润来源。因此,对在建工程项目的分析,有利于判断项目的进展程度、公司未来的生产格局、市场竞争力和今后盈利水平。

(6)固定资产清理。固定资产清理是指公司因毁损、报废等原因转让清理但尚未清理完毕的固定资产的净值以及资产清理过程中所发生的清理费用和变化收入等各项金额的差额。

(7)存货。存货是指公司期末生产经营过程中为销售或者供生产用的在库、在途和在加工中的各项资产。它包括各种材料、库存产品、在途产品等。判断存货最根本的依据是所有权的归属,凡是在盘存日期,法定所有权属于公司所有的一切货品,不论其存放在哪里都应视为存货;反之,凡所有权不属于公司的,即便存放于本公司,也不属于本公司存货。通常,存货占流动资产的份额较大,储备适量的存货,可以保证公司生产经营过程中销售和耗用的及时需要,为公司生产和销售创造有利机会。但任何存货都是一项资金的占用,存货过量会造成公司资金的积压和浪费。因此,加强存货的计划控制,是公司财务管理的主要内容之一。

(8)流动资产。流动资产是指企业可以在1年内或者超过1年的一个营业周期内变现或者耗用的资产,是企业资产中必不可少的组成部分。流动资产在周转过渡中,从货币形态开始,依次改变其形态,最后又回到货币形态(货币资金—储备资金、固定资金—生产资金—成品资金—货币资金),各种形态的资金与生产流通紧密相结合,周转速度快,变现能力强。加强对流动资产业务的审计,有利于确定流动资产业务的合法性、合规性,有利于检查流动资产业务账务处理的正确性,揭露其存在的弊端,提高流动资产的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使用效益。

(9)货币资金。货币资金是指公司库存现金、银行存款和在途资金的合计数,它是公司最具流动性的资产。其主要特点如下:

①转化迅速。货币资金一经使用,该项货币资产就会消失,相应的会引起存货资产、固定资产或其他资产的增加或公司负债的减少。

②存量不稳定。公司货币资金的存量是由一定时期的流入量和流出量决定的。货币收支业务的经常性和偶发性使公司的货币资金难以保持稳定的持有量。

③有一定的投资性。货币如以现金形式存在,则丧失了增值的机会。如以银行存款形式存在,可以得到一定的存款利息;如将其购买有价证券,可能得到较高的投资报酬。因此,广义上的货币资金包含有价证券在内。

公司所持货币资金量的多少,直接制约着公司的资产规模和支付能力。如果公司将资金全部投资于实物资产,虽然可以带动较大的经营规模,但却会使公司失去支付能力,日常开支也难以保证;如果过多保留货币资金,又会使相当一部分资金丧失投资增值的机会。因此,货币资金管理涉及公司生存、发展以及兴衰成败的全局,必须予以高度重视。

(10)长期投资。长期投资是指公司向其他单位投入的期限在1年以上的资金以及购入1年不能变现或不准备随时变现的股票和债券。公司进行长期投资的目的概括地讲有以下三个方面:

①充分利用闲置资金,获取更多的经济效益。

②积累资金,以满足生产经营中的特定用途之需要。

③控制其他企业,使之与本公司的经营相配合。

公司的长期投资按不同情况处理,若无法形成控制权,长期投资应按成本法进行核算,即长期投资账面价值按实际支付的价款进行计价,分红收益计入投资收益,而不计入账面价值。若公司对外开放按实际的投资成本记账,而后,随着被投资企业资产净值的增减变化,定期(一般为1年)按应享受变化部分对初始投资的账面价值进行调整,即长期投资的账面价值反映应享受投资企业权益中的实际份额,同时对投资计价变化部分分列为当期投资损益。当从被投资企业获得盈利,应冲销长期投资的账面价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(11)短期投资。短期投资是货币资金的一种转化形式,具有较强的变现能力,因此也称货币性投资。短期投资是公司既能充分利用闲置的资金,又能达到资产的流动性要求而进行的一种临时性投资。当公司需要资金时,这些投资就能迅速转化为现金。公司短期投资的目的与公司本身经营业务的需要无关,而主要是为了取得最大的投资报酬率,以及尽可能减少物价波动带来的风险和损失。在我国,公司短期投资按照支付款项登记核算。

(12)应收票据。应收票据是指公司收到而尚未到期的收款和未向银行贴现的应收票据,包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。通常不论票据是否带有利息,都按票面金额入账。应收票据易于变现,当公司需要资金时,可持未到期的应收票据到银行申请贴现,银行按一定的贴现率从票据到期价值中扣除贴现同期的利息后,将其净额付给公司。在我国,由于商业汇票不带息,公司贴现的应收票据的实际款项一般低于票面金额。

(13)应收账款。应收账款是指公司因销售产品、材料、提供劳务等业务,应向购货单位或接受劳务单位收取的那些在1年内或超过1年的一个生产周期内应收回的款项。

(14)应收账款净额。应收账款净额是指公司应收账款扣除备抵坏账后的净值。它能在充分估计可能发生的坏账损失后真实地反映应收账款的实际资金占用,消除了虚列的应收账款,有利于公司加速资金的周转。

(15)预付货款。预付货款是指公司根据购货合同规定预先付给供货单位或个人的款项。

(16)其他应收款。其他应收款是指公司除应收账款、应收票据、预付账款以外的其他应收、暂付款项。其具体内容包括:应向职工收取的各种垫付款;租出物保证金,如包装物的租金;应收、暂付上级单位、所属单位的款项;拨给职能部门和职工的备用金。

(17)备抵坏账。备抵坏账是指公司为弥补可能发生的坏账损失,按照规定标准所抽取的准备金。坏账损失是指由于债务人破产、撤销或者死亡,以其财产或遗产清偿后,仍然不能收回的应收款;或者因债务人逾期未履行偿债义务,超过3年仍不能收回的应收款。我国备抵坏账采用余款百分比法计提,根据各行业的实际情况,即按年末应收账款余额的百分比计提备抵坏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



账。具体规定为:农业企业、施工企业、房地产开发企业为1%;对外经济合作企业为2%;外商投资企业不超过3%;工业企业等其他待业为3%~5%。

(18)待摊费用。待摊费用是指公司已支出但应由本期和以后各期分别负担的分摊在1年以内的各种费用。它包括低值易耗品的摊销、出租出借包装物的摊销、预付保险费、应由销售产品分摊的中间产品税金、固定资产修理费以及一次购买的印花税和一次缴纳印花税税额较大尚需分摊的数额、开办费以及摊销期在1年以上的其他待摊费用。

(19)主营业务收入。主营业务收入是指企业从事某种主要生产、经营活动所取得的营业收入。

(20)营业外收入。营业外收入是指企业发生的与生产经营无直接关系的各项收入。它主要包括固定资产盘盈、处置固定资产净收益、非货币性交易收益、出售无形资产收益、罚款净收入、因债权人原因确实无法支付的账款、教育费附加返还款。

(21)其他业务收入。其他业务收入是指企业除商品销售以外的其他销售及其他业务所取得的收入。它包括材料销售、技术转让、代购代销、固定资产出租、包装物出租、运输等非工业性劳务收入。

(22)营业外支出。营业外支出是指企业发生的与其生产经营无直接关系的各项支出,如固定资产盘亏、处置固定资产净损失、出售无形资产损失、债务重组等。

(23)主营业务成本:主营业务成本是指企业当期销售产品或提供劳务所含的成本,即产品成本。

(24)长期负债。长期负债是指偿还期限在一年或者超过一年的一个营业周期以上的债务。长期负债具有偿还期限长,债务金额大,可以分期偿还等特点。

(25)流动负债。流动负债是指企业在一年内或者超过一年的一个营业周期内需要偿还的债务合计,其中包括短期借款、应付及预收款项、应付工资、应交税费和应付利息等。

(26)速动资产。速动资产是指从流动资产中扣除变现速度最慢的存货等资产后,可以直接用于偿还流动负债的那部分流动资产。其公式如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速动资产 = 货币资金 + 短期投资 + 应收账款 + 其他应收款 + 应收票据

（27）资本公积金。资本公积金是指由投资者或其他人（或单位）投入，所有权归属于投资者，但不构成实收资本的那部分资本或者资产。资本公积金从形成来源看，它是由投资者投入的资本金额中超过法定资本部分的资本，或者其他人（或单位）投入的不形成实收资本的资产的转化形式，它不是由企业实现的净利润转化而来的，从本质上讲应属于投入资本的范畴。

（28）每股资本公积。每股资本公积是指资本公积金与总股本的比率。它是衡量公司对投资者实行回报能力的又一重要指标。我国股份制企业中，资本公积金是股东大会、董事会可以决定给予投资者回报的资金，不需要有关部门的批准，也不受当年盈利多少的限制。所以，该项比率对股票市价的影响很大，因此受到股东的重视。

（29）净资产。净资产是指公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益。因此，又叫做股东权益。在会计计算上，净资产相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。

（30）现金流。现金流是指某一段时间内企业现金流入和流出的数量，比如企业销售商品、提供劳务、出售固定资产、向银行借款、上市等都会取得现金，形成现金流入；购买原料、支付工资、构建固定资产、对外投资、偿还债务等都需要支付现金，从而形成企业的现金流出。所以，通常企业现金流又可分为经营活动产生的现金流、投资活动产生的现金流、筹资活动产生的现金流三大主要部分。

（31）每股经营现金流。将经营活动产生的现金流量金额除以发行的股票的数量，就可以得出每股经营现金流量。这一指标主要反映平均每股所获得的现金流量，隐含了上市公司在维持期初现金流量情况下，有能力发给股东的最高现金股利金额。公司现金流强劲，很大程度上表明主营业务收入回款力度较大，产品竞争性强，公司信用度高，经营发展前景有潜力。

（32）每股收益。每股收益又称每股税后利润、每股盈余，是指税后利润与股本总数的比率。它是测定股票投资价值、综合反映公司获利能力的重要指标之一，是分析每股价值的一个基础性指标，还是公司某一时期净收益与股份数的比率。该比率反映了每股创造的税后利润，比率越高，表明所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创造的利润越多。若公司只有普通股时，净收益是税后净利，股份数是指流通在外的普通股股数；如果公司还有优先股，应从税后净利中扣除分派给优先股东的利息。

(33)每股净资产。以公司净资产除以发行总股数，即得到每股净资产值。该指标反映了每股股票代表的公司净资产价值，是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产值越大，表明公司每股股票所代表的财富越雄厚，创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力也越强。

(34)每股未分配利润。每股未分配利润是指公司留待以后年度分配的利润或待分配利润与总股本的比率。

(三)公司运营状况分析

根据证监会管理要求，上市公司都会在官方网站上披露公司运营状况的相关信息。股民在查看这些信息时，要注意以下几点。

(1)查看主要财务数据。具体内容如下：

①主营业务同比指标。主营业务是公司的支柱，是一项重要指标。如果该指标上升幅度超过20%，表明公司的成长性良好，下降幅度超过20%，说明公司的主营业务出现滑坡。

②净利润同比指标。这项指标也是重点查看对象。此项指标超过20%，一般是成长性好的公司，可作为重点观察对象。

③查看合并利润及利润分配表。凡是净利润与营业利润同步增长的，可视为好公司。如果净利润同比增长20%，而主营业务收入出现滑坡，说明利润增长主要依靠主营业务以外的收入，应查明收入来源，确认其是否形成了新的利润增长点，以判断公司未来的发展前景。

④主营业务利润率。其公式如下：

主营业务利润率＝主营业务利润/主营业务收入×100%

这一指标主要反映了公司在该主营业务领域的获利能力，必要时可用这项指标作同行业中不同公司间获利能力的比较。

以上指标可以在同行业、同类型企业间进行对比，选择实力更强的作为投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)查看"重大事件说明"和"业务回顾"。这些栏目中经常有一些信息,预示公司在建项目及其利润估算的利润增长潜力,值得投资者对其进行分析验证。

(3)查看股东分布情况。从公司公布的十大股东所持股份数,可以粗略判断股票有没有大户操作。如果股东中有不少个人大户,表明这只股票的炒作气氛较浓。

(4)查看董事会的持股数量。董事长和总经理持股较多的股票,股价直接牵扯他们的个人利益,公司的业绩一般都比较好;相反,如果董事长和总经理几乎没有持股,很可能是行政指派上任,就应慎重考虑是否投资这家公司,以免造成损失。

(5)查看投资收益和营业外收入。一般来说,投资利润来源单一的公司比较可信,多元化经营未必产生多元化的利润。

(四)公司财务状况分析

公司财务是否健康,财务运营能力是否强劲,可以通过以下指标来观察,综合考核公司的财务构成情况。

(1)销售毛利率。销售毛利率是指毛利占销售收入的百分比,也简称为毛利率,其中毛利为销售收入与销售成本之差。其公式如下:

销售毛利率 =(销售收入 - 销售成本)/销售收入 ×100%

上市公司财务报表中的销售毛利率 =(营业收入 - 营业成本)/营业收入 ×100%

(2)营业利润率。营业利润率是指企业的营业利润与营业收入的比率。它是衡量企业经营效率的指标,反映了在不考虑非营业成本的情况下,企业管理者通过经营获取利润的能力。营业利润率越高,说明企业百元商品销售额提供的营业利润越多,企业的盈利能力越强;反之,此比率越低,说明企业盈利能力越弱。其公式如下:

营业利润率 = 营业利润/营业收入(或商品销售额)×100%

(3)净利润率。净利润率是反映公司盈利能力的一项重要指标,是扣除所有成本、费用和企业所得税后的利润率。其公式如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



净利润率＝净利润/主营业务收入×100%

(4)流动资产周转率。流动资产周转率是一定时期内流动资产平均占用额完成产品销售额的周转次数，是销售收入与全部流动资产的平均余额的比值，反映流动资产周转速度和流动资产利用效果。周转速度快，会相对节约流动资产，等于相对扩大资产投入，增强企业盈利能力；而延缓周转速度，需要补充流动资产参加周转，形成资金浪费，降低企业盈利能力。其公式如下：

流动资产周转率＝当年累计产品销售收入额/流动资产平均占用额×100%

(5)净资产收益率。净资产收益率是指公司税后利润除以净资产得到的百分比率，用以衡量公司运用自有资本的效率。其公式如下：

净资产收益率＝税后利润/净资产×100%

(6)流动比率。流动比率是企业以流动资产偿还流动负债的综合能力，是衡量公司短期偿债能力最通用的指标。流动比率低，意味着企业短期偿债能力不强；但如果比率过高，说明企业可能不善举债经营，经营者过于保守，将导致企业短期资金的利用效率较差。财务健全的企业，其流动资产应高于流动负债，流动比率不得低于1∶1，一般认为流动比率大于2∶1较合适。但是，对于公司和股东而言，并不是流动比率越高越好，尤其是由于应收账款和存货过大引起的流动比率过大，更是对财务健全不利。一般认为，流动比率超过5∶1，则意味着公司的资产未得到充分利用。所以，对流动比率的分析，必须结合流动资产和流动负债的构成内容具体探讨。其公式如下：

流动比率＝流动资产/流动负债×100%

(7)速动比率。速动比率又称“酸性测验比率”，是企业速动资产与流动负债的比率。速动比率的高低能直接反映企业的短期偿债能力强弱，它是对流动比率的补充，并且比流动比率反映得更加直观可信。如果流动比率较高，但流动资产的流动性却很低，则企业的短期偿债能力仍然不高。在流动资产中有价证券一般可以立刻在证券市场上出售，转化为现金、应收账款、应收票据、预付账款等项目，可以在短时期内变现，而存货、待摊费用等项目变现时间较长，特别是存货很可能发生积压、滞销、残次、冷背等情况，其流动性较差，因此流动比率较高的企业，并不一定具备很强的偿还短期债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



务的能力，而速动比率就避免了这种情况的发生。速动比率一般应保持在100%以上。其公式如下：

速动比率 =（流动资产 - 存货 - 预付账款 - 待摊费用）/流动负债总额 ×100%

（8）股东权益比率。股东权益比率是股东权益与资产总额的比率。该项指标反映所有者提供的资本在总资产中的比重，反映企业基本财务结构是否稳定。其公式如下：

股东权益比率 = 股东权益总额/资产总额 ×100%

（9）资产负债比率。资产负债率是负债总额除以资产总额的百分比，也就是负债总额与资产总额的比例关系。资产负债率反映了在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。该指标数值较大，说明公司扩展经营的能力较强，股东权益的运用较充分，但债务太多，会影响债务的偿还能力。其公式如下：

资产负债率 = 负债总额/资产总额 ×100%

（10）股东权益与固定资产比率。股东权益与固定资产比率也是衡量公司财务结构稳定性的一个指标。它是股东权益除以固定资产总额的比率。股东权益与固定资产比率反映购买固定资产所需要的资金有多大比例是来自于所有者的资本。其公式如下：

股东权益与固定资产比率 = 股东权益总额/固定资产总额 ×100%

（11）股东权益周转率。股东权益周转率是销售收入与平均股东权益的比值。该指标说明公司运用所有者资产的效率。数值越大，说明所有者的资产使用效率越好。其公式如下：

股东权益周转率 = 销售收入/平均股东权益 ×100%

（12）股东权益收益率。股东权益收益率是净利润与平均股东权益的百分比。该比率越大越好，越大就表明股东自有资本的利用效果越好。其公式如下：

股东权益收益率 = 净利润/平均股东权益 ×100%

（13）普通股每股净收益。普通股每股净收益是本年盈余与普通股流通股数的比值，反映普通股的获利水平。其公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



普通股每股净收益 =(净利 - 优先股股息)/发行在外的加权平均普通股股数

(14)股息发放率。股息发放率是普通股每股股利与每股净收益的百分比。它表明公司支付股息的政策。其公式如下:

股息发放率 = 每股股利/每股净收益 ×100%

(15)普通股获利率。普通股获利率是每股股息与每股市价的百分比,是衡量普通股股东当期股息收益率的指标。其公式如下:

普通股获利率 = 每股股息/每股市价 ×100%

(16)本利比。本利比是每股股价与每股股息的比值。表明目前每股股票的市场价格是每股股息的几倍,以此来分析相对于股息而言股票价格是否被高估以及股票有无投资价值。其公式如下:

本利比 = 每股股价/每股股息

(17)投资收益率。投资收益率是公司投资收益除以平均投资额的比值,反映公司利用资金进行长、短期投资的获利能力,该指标值越大越好。其公式如下:

投资收益率 = 投资收益/[(期初长、短期投资 + 期末长、短期投资)/2] ×100%

(18)每股净资产。每股净资产是净资产除以发行在外的普通股股数的比值,反映每股普通股所代表的股东权益额,该指标值越大越好。其公式如下:

每股净资产 = 净资产/发行在外的普通股股数

(19)净资产倍率。净资产倍率是每股市价与每股净值的比值,表明股价以每股净值的若干倍在流通转让,评价股价相对于净值而言是否被高估。它是投资者判断某股票投资价值的重要指标,该指标值越低越好。其公式如下:

净资产倍率 = 每股市价/每股净值 ×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章◉股市技术面分析

技术分析是通过一定的技术手段预测股市的分析方法，在成百上千种分析方法中，股民可以掌握一些基本的分析理论。特别是一些经过股市检验，已得到广大股民认可的经典分析理论，更应该熟悉掌握，以便在实际操作中做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、技术分析

(一)什么是技术分析

技术分析是指通过一定的技术手段,对过去及现在的市场行为(包括交易价格、成交量或涨跌时间、涨跌股数等)作出图形描绘和指标计算,以推测未来价格的变动趋势,寻找买卖时机的一种方法。

技术分析是相对于基本面分析而言的。正如上一章所述,基本面分析着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析,以此来研究股票的价值,衡量股价的高低;而技术分析则是透过图表或技术指标的记录,研究市场过去及现在的行为反应,以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的。由此可知,技术分析只关心证券市场本身的变化,而不考虑会对其产生影响的各种外部因素。

(二)技术分析的内容

技术分析的对象是证券市场本身。它的基本观点是:所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素,包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等,都集中反映在股票的价格和交易量上,投资的答案尽可从市场中寻找。道氏理论的创立者道·琼斯是技术分析的先驱,之后,相继产生的技术分析理论和方法有艾略特波浪理论、K 线分析法、移动平均线、巴伦斯信心指数、赔率统计、升降指数、新高低统计、点数图、净额成交量法、强弱势分析等。各种技术方法都从不同的角度对股市进行系统的分析,对普通投资者而言,掌握一些简单的技术分析方法,有助于更好地把握机会,作出正确的决断。

技术分析的作用是通过分析来预测由于供需变化而形成的股票的未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格。它是根据过去积累的价格变动资料来预测未来市场的变化。技术分析的各种方法往往是把过去的价格资料用图形表示,因为这样更直观,分析更方便。但技术分析仅能帮助投资者做中短期决策,对长期决策无能为力。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于1936年提出的,该理论完全抛开股票的内在价值,强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票,是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。精明的投资者无须去计算股票的内在价值,他所须做的只是抢在股价达到最高点之前买进股票,而在股价达到最高点之后将其卖出。

因此,技术分析与基本面分析相比,有其长也有其短。

技术分析侧重于分析股票市价的运动规律;基本面分析侧重于分析股票的内在投资价值。技术分析的方法直接从股票市场入手,根据股票的供需、市场价格和交易数量等市场因素进行分析;基本面分析方法则是从股票市场的外部决定因素,如从经济、政治和其他因素入手,并从这些外部因素与股票市场相互关系的角度进行分析。技术分析是短期性质,它所关心的只是市场上股票价格的波动情况和如何获得股票投资的短期收益,很少涉及单个股票及股票市场以外因素状况的分析;基本面分析则属于长期性质的,它不仅研究整个股票市场的情况,而且研究单个股票的投资价值,它不仅关心股票的买卖差价,而且关心股票的股利收入。通过技术分析,可以让我们把握具体购买的时机,而基本面分析告诉我们应购买何种股票。

投资者在做技术分析时,一定要把技术分析与基本面分析结合起来,做出最聪明、最恰当的选择。

(三)技术分析的三个假定

技术分析单纯从经济行为角度看待价格变动,其分析方法是建立在以下三个假定基础之上的。

1. 价格变动完全由供求关系决定

技术分析的基础,是建立在市场的任何变化总是反映在现在的价格水平上,市场行为涵盖一切信息这一假设上。也就是说,价格是供给和需求关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系变化的反应。如果供给超过需求，价格就下降；如果需求超过供给，价格就上升。因此，无论什么原因使价格变化，比如利率的变化、失业率的变化、战争或新总统上台等，都已经反映在现在的交易价格之中。

2. 价格沿既定方向发展

技术分析假定价格总是在既定的方向变化直到发生某种事情才会改变。价格趋势本身不会反转，只有在外界影响下才可能发生。因此，价格趋势的继续总是比反转的可能性大。这是用图形预测的基础，也是进行技术分析最根本、最核心的因素。

3. 历史事件往往会重复发生

技术分析假定历史事件往往会重复发生，从心理学角度看投资者每次在相同的市场条件下会做出同样的决策，这些决策表现为市场中的买和卖的交易。市场中有大量的投资者进行交易，虽然每个投资者对买和卖的选择是偶然的，但总体上价格的反应还是有规律可循的。这是从人的心理因素方面考虑的。

从技术分析的三个假定可以看出，技术分析由于摒弃了社会的、人的因素，单纯从“技术”的角度看问题，有其片面的、不完善的一面，因为市场的变动是多种因素共同作用的结果，所以，在从事股票交易时，要综合各方面的影响因素，完整地把握股票交易的趋势及风险，只有这样，才能成为股市的赢家。

二、道氏理论

(一)道氏理论的提出

道氏理论是查尔斯·道创立的证券分析理论，诞生于100多年前，至今被奉为证券分析的鼻祖。简言之，道氏理论是根据价格模式的研究，推测未来价格行为的一种方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



查尔斯·道(1851～1902)出生于新英格兰,是纽约道·琼斯金融新闻服务的创始人、《华尔街日报》的创始人和首位编辑。1900～1902年,查尔斯·道在编辑岗位上写了许多社论,讨论股票投机的方法。事实上,他并没有对他的理论作系统的说明,仅在讨论中作片段报道。

查尔斯·道在1895年创立了股票市场平均指数——道·琼斯工业指数。该指数诞生时只包含11种股票,其中有9家是铁路公司。直到1897年,原始的股票指数才衍生为二,一个是工业股票价格指数,由12种股票组成;另一个是铁路股票价格指数。到了1928年,工业股指的股票覆盖面扩大到30种,1929年又添加了公用事业股票价格指数。1902年过世以前,道虽然仅有5年的资料可供研究,但他的观点在范围与精确性上都有相当的成就。

1902年12月查尔斯·道逝世,《华尔街日报》记者将其见解编成《投机初步》一书,从而使道氏理论正式定名。

道氏理论在20世纪30年代达到巅峰。那时,《华尔街日报》以道氏理论为依据每日撰写股市评论。1929年10月23日《华尔街日报》刊登"浪潮转向"一文,正确地指出"多头市场"已经结束,"空头市场"的时代来临。这篇文章是以道氏理论为基础提出的预测。紧接这一预测之后,果然发生了可怕的股市崩盘,于是道氏理论名噪一时。

道氏提出一个目前成为现代金融理论之公理的命题,即:任意个股所伴随的总风险包括系统性与非系统性风险。其中,系统性风险是指那些会影响全部股票的一般性经济因素,而非系统性风险是指可能只会影响某一公司而对于其他公司毫无影响或几乎没有影响的因素。

由于道氏理论反映了投资市场受益与风险的一般客观规律,近年越来越多的人将该理论用于投资市场上。而验证的结果表明,道氏理论对于价格走势的预测是有效的。

为了表彰查尔斯·道对投资市场研究的贡献,美国市场技术家联会颁给道·琼斯公司一只哥翰银碗,以肯定查尔斯·道对投资分析界的贡献。道氏理论,被今日的权威人士视为反映股票市场活动的晴雨表,在道氏去世100多年后的今天,这个不朽的理论仍是留给市场技术分析师们一个有力的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工具。

(二)道氏理论的基础

在雷亚的《道氏理论》一书中，他论述了“道氏理论”中极其重要的三个假设，这是道氏的理论基础，与人们平常所看到的技术分析理论的三大假设有相似的地方，不过，在这里，道氏理论更侧重于其市场含义的理解。

(1)假设1：人为操作。指数或证券每天、每周的波动可能受到人为操作，次级折返走势也可能受到这方面有限的影响，比如常见的调整走势，但主要趋势不会受到人为的操作。

也许有人会说，庄家能操作证券的主要趋势。就短期而言，他如果不操作，这种适合操作的证券的内质也会受到其他人的操作；就长期而言，公司基本面的变化不断创造出适合操作证券的条件。总的来说，公司的主要趋势仍是无法人为操作的，只是证券换了不同的机构投资者和不同的操作条件而已。

(2)假设2：市场指数会反映每一条信息。每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在“上证指数”与“深圳指数”或其他指数每天的走势波动中。因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

在市场中，人们每天对于诸如财经政策、扩容、领导人讲话、机构违规、创业板等层出不尽的题材不断加以评估和判断，并不断将自己的心理因素反映到市场的决策中。因此，对大多数人来说市场总是看起来难以把握和理解。

(3)假设3：道氏理论是客观化的分析理论。成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。市场中95%的投资者运用的是主观化操作，这95%的投资者绝大多数属于“七赔二平一赚”中的“七赔”人士。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(三)道氏理论的内容

道氏理论由以下五个定理组成。

1. 定理一:道氏的三种趋势(短期趋势、中期趋势、长期趋势)

股票指数与任何市场都有三种趋势:短期趋势,持续数天至数周;中期趋势,持续数周至数个月;长期趋势,持续数个月至数年。任何市场中,这三种趋势必然同时存在,彼此的方向可能相反。

长期趋势最为重要,也最容易被辨认、归类与了解。它是投资者主要的考量,对于投机者较为次要。中期与短期趋势都附属于长期趋势之中,唯有明白它们在长期趋势中的位置,才可以充分了解它们,并从中获利。

中期趋势对于投资者较为次要,但却是投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同,也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势,则被视为是次级的折返走势或修正。次级折返走势必须谨慎评估,不可将其误认为是长期趋势的改变。

短期趋势最难预测,唯有投机者才会随时考虑它。投资者仅在少数情况下,才会关心短期趋势,在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机,以追求最大的获利,或尽可能减少损失。

将价格走势归类为三种趋势,并不是一种学术上的游戏。投资者如果了解这三种趋势而专注于长期趋势,也可以运用逆向的中期与短期趋势提升获利。运用的方式有许多种,第一,如果长期趋势是向上,他可在次级的折返走势中卖空股票,并在修正走势的转折点附近,以空头头寸的获利追加多头头寸的规模。第二,上述操作中,他也可以购买卖权选择权或销售买权选择权。第三,由于他知道这只是次级的折返走势,而不是长期趋势的改变,所以他可以在有信心的情况下,度过这段修正走势。最后,他也可以利用短期趋势决定买、卖的价位,提高投资的获利能力。上述策略也适用于投机者,但他不会在次级的折返走势中持有反向头寸,他的操作目标是顺着中期趋势的方向建立头寸。投机者可以利用短期趋势的发展,观察中期趋势的变化征兆。他的心态虽然不同于投资者,但辨识趋势变化的基本原则是类似的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自从20世纪80年代初期以来，由于信息科技的进步以及电脑程序交易的影响，市场中期趋势的波动程度已经明显加大。1987年以来，一天内发生50点左右的波动已经是寻常可见的行情。

2. 定理二：主要走势（空头或多头市场）

主要走势代表整体的基本趋势，通常称为多头市场或空头市场，持续时间可能在一年以内，乃至于数年之久。正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的重要因素，没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。

了解长期趋势（主要趋势）是成功投资的基本条件。一位投资者如果对长期趋势有信心，只要在进场时机上有适当的判断，便可以赚取相当不错的利润。有关主要趋势的幅度大小与期限长度，虽然没有明确的预测方法，但可以利用历史上的价格走势资料，以统计方法归纳主要趋势与次级的折返走势。

雷亚将道·琼斯指数历史上的所有价格走势，根据类型、幅度大小与期间长短分别归类，他当时仅有30年的资料可供运用，但令人惊讶的是，他当时归类的结果与实际情况几乎没有什么差异。例如，次级折返走势的幅度与期间，不论就多头与空头市场的资料分别或综合归类，其正态分布的情况几乎与雷亚当时的资料完全相同，唯一的差别仅在于资料点的多寡。

这个现象确实值得注意。因为它告诉我们，虽然近半个世纪以来的科技与知识有了突破性的发展，但驱动市场价格走势的心理性因素基本上仍相同。这对专业投机者具有重大的意义：目前面临的价格走势、幅度与期间都非常可能落在历史对应资料平均数的有限范围内。如果某个价格走势超出对应的平均数水准，介入该走势的统计风险便与日俱增。若经过适当的权衡与应用，这项评估风险的知识可以显著提高未来价格预测在统计上的精确性。

3. 定理三：主要的空头市场（包含三个主要的阶段）

主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种走势才会结束。空头市场会历经三个主要的阶段，在第一阶段中，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；第二阶段的卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退；第三阶段是来自于投资股票的失望性卖压。这项定义有几个层面需要理清："重要的反弹"（次级的修正走势）是空头市场的特色，但不论是"工业指数"，或"运输指数"，都绝对不会穿越多头市场的顶部，两项指数也不会同时穿越前一个中期走势的高点。"不利的经济因素"是指（几乎毫无例外）政府行为的结果，干预性的立法，非常严肃的税务与贸易政策，不负责任的货币或财政政策以及重要战争等。

根据"道氏理论"分析市场指数加以归类，在此列举空头市场的某些特质，具体如下。

（1）由前一个多头市场的高点起算，空头市场跌幅的平均数为 29.4%，其中 75% 的跌幅介于 20.4% ~47.1% 之间。

（2）空头市场持续期限的平均数是 1.1 年，其中 75% 的持续期限介于 0.8 ~2.8 年之间。

（3）空头市场开始时，随后通常会以偏低的成交量"试探"前一个多头市场的高点，接着出现大量急跌的走势。所谓"试探"是指价格接近而绝对不会穿越前一个高点。"试探"期限，成交量偏低显示信心减退，很容易演变为"不再期待股票可以维持过度膨胀的价格"。

（4）经过一段相当程度的下跌之后，突然会出现急速上涨的次级折返走势，接着便形成小幅盘整而成交量缩小的走势，但最后仍将下滑至新的低点。

（5）空头市场的确认日，是指两种市场指数都向下突破多头市场最近一个修正低点的日期。两种指数突破的时间可能有落差，并不是不正常的现象。

（6）空头市场的中期反弹，通常都呈现颠倒的"V"型，其中低价的成交量偏高，而高价的成交量偏低。

有关空头市场的情况，雷亚的另一项发现也非常值得重视。空头行情末期，市场对于进一步的利空消息与悲观论调已经产生了免疫力。然而，在严重挫折之后，股价也似乎丧失了反弹的能力，种种征兆都显示，市场已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达到均衡的状态，投机活动不活跃，卖出行为也不会再压低股价，但买盘的力道显然不足以推升价格……市场笼罩在悲观的气氛中，股息被取消，某些大型企业通常会出现财务困难。基于上述原因，股价会呈现狭幅盘整的走势。一旦这种窄幅盘整走势明确向上突破，市场指数将出现一波比一波高的上升走势，其中夹杂的跌势都未跌破前一波跌势的低点。这个时候，明确显示应该建立多头的投机性。

4. 定理四：主要的多头市场（有三个主要的阶段）

主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均的持续期间长于2年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。多头市场有三个阶段：第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨胀（这阶段的股价上涨是基于期待与希望）。

这项定义也需要理清。多头市场的特色是所有主要指数都持续联袂走高，拉回走势不会跌破前一个次级折返走势的低点，然后再继续上涨而创新高价。在次级的折返走势中，指数不会同时跌破先前的重要低点。主要多头市场的重要特质如下。

（1）由前一个空头市场的低点起算，主要多头市场的价格涨幅平均为77.5%。

（2）主要多头市场的期间长度平均数为2年又4个月（2.33年）。历史上的所有的多头市场中，75%的期间长度超过657天（1.8年），67%介于1.8年与4.1年之间。

（3）多头市场的开始，以及空头市场最后一波的次级折返走势，两者之间几乎无法区别，唯有等待时间确认。

（4）多头市场中的次级折返走势，跌势通常较先前与随后的涨势剧烈。另外，折返走势开始的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低。

（5）多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上挺升的日子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 定理五:次级折返走势(也称“修正走势”)

就此处的讨论来说,次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势,或空头市场中重要的上涨走势,持续的时间通常在3周至数个月。此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%～66%。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变,因为多头市场的初期走势,显然可能仅是空头市场的次级折返走势,相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

次级折返走势是一种重要的中期走势,它是逆于主要趋势的重大折返走势。判断何者是逆于主要趋势的重要中期走势,这是“道氏理论”中最微妙与困难的一环。对于信用高度扩张的投机者来说,任何的误判都可能造成严重的财务后果。

判断中期趋势是否为修正走势时,需要观察成交量的关系,修正走势之历史或然率的统计资料,市场参与者的普遍态度,各个企业的财务状况、整体状况,“联邦准备理事会”的政策以及其他许多因素。走势在归类上确实有些主观成分,但判断的精确性却关系重大。一个走势,究竟属于次级折返走势,或是主要趋势的结束,我们经常很难,甚至无法判断。

雷亚认为,大多数次级修正走势的折返幅度,约为前一个主要走势波段(介于两个次级折返走势之间的主要走势)的1/3～2/3之间,持续的时间则在3周～3个月之间。对于历史上所有的修正走势来说,其中61%的折返幅度约为前一个主要走势波段的30%～70%之间,其中65%的折返期间介于3周～3个月之间,而其中98%介于2个星期～8个月之间。价格的变动速度是另一项明显的特色,相对于主要趋势而言,次级折返走势有暴涨暴跌的倾向。

次级折返走势不可与小型折返走势相互混淆,后者经常出现在主要与次要的走势中。小型折返走势是逆于中期趋势的走势,98.7%的情况下,持续的期间不超过2周(包括假日在内),它们对于中期与长期趋势几乎完全没有影响。

在雷亚对于次级折返走势的定义中,有一项关键的形容词:“重要”。一般来说,如果任何价格走势起因于经济基本面的变化,而不是技术面的调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整,而且其价格变化幅度超过前一个主要走势波段的1/3,则可称得上是重要。

例如,如果美国联邦储备局将股票市场融资自备款的比率由50%调高为70%,这会造成市场上相当大的卖压,但这与经济基本面或企业经营状况并无明显的关系。这种价格走势属于小型(不重要的)走势。另一方面,如果发生严重的地震而使一半的加州沉入太平洋,股市在三天之内暴跌600点,这是属于重要的走势,因为许多公司的盈余将受到影响。然而,小型折返走势与次级修正走势之间的差异未必非常明显,这也是"道氏理论"中的主观成分之一。

(四)道氏理论的实际运用

根据道氏理论,市场分为主要趋势(一年或几年)、次要趋势(3周~3个月)、小趋势(3周之内)三种趋势,这三种趋势都有其内在规律可循。

1. 趋势的三种方向(图4-1)

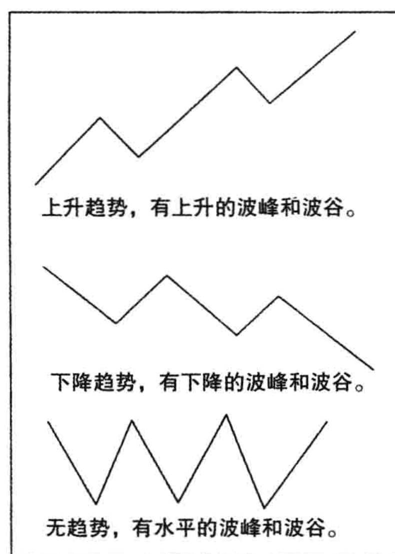


图4-1 趋势的三种方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举例：如图 4－2～图 4－4 所示。

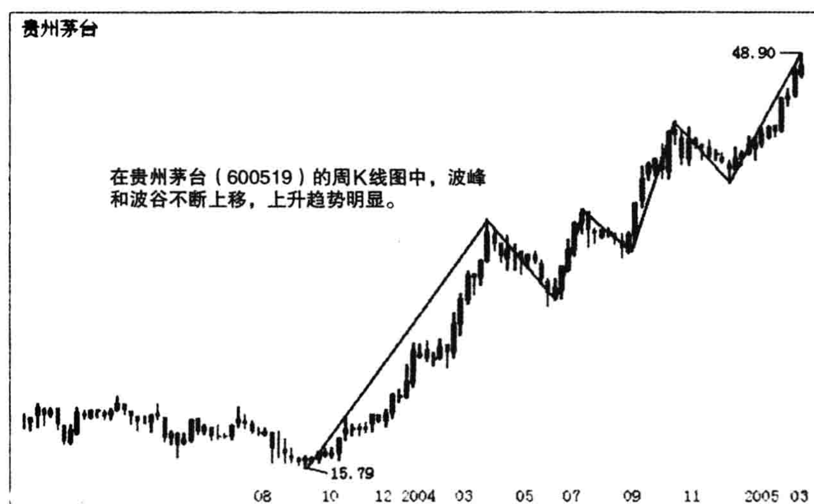


图 4－2　一系列相继上升的波峰和波谷为上升趋势

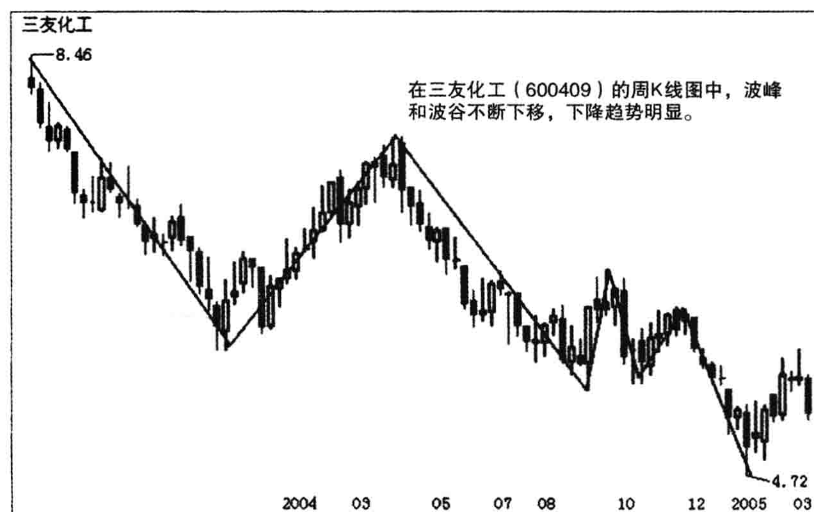


图 4－3　一系列相继下降的波峰和波谷为下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



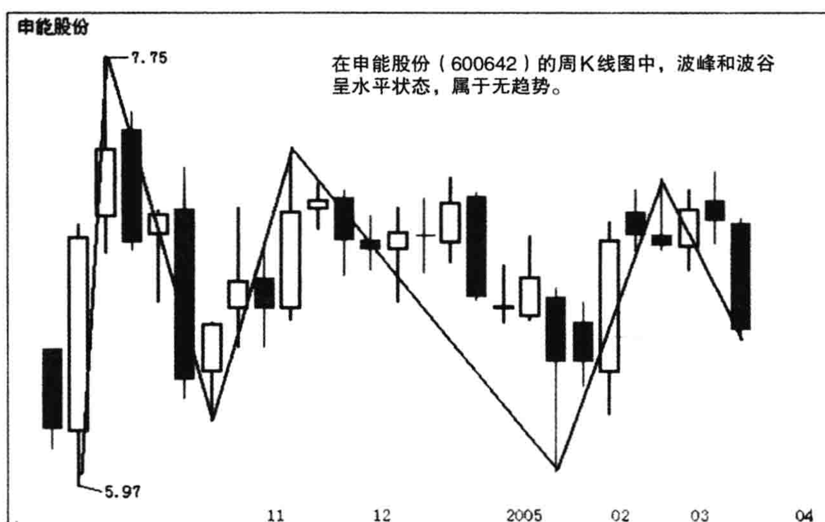


图 4－4　一系列水平的波峰和波谷为无趋势

2. 趋势的级别

趋势按时间长短、波动大小可分为不同级别的主要趋势、中级趋势、短期趋势（图 4－5），任何一个趋势都是一个更大趋势的组成部分。投资者顺势交易时应从大到小进行考虑，如应先分析月线，然后分析周线，再看日线，这样才能看对大方向（主要趋势）。

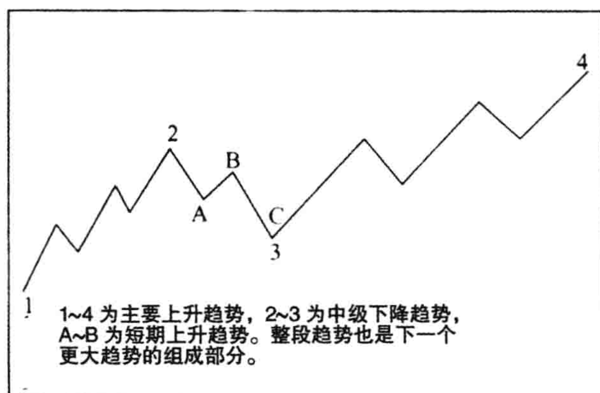


图 4－5　趋势的级别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只有看清楚了趋势的级别,才能较好地把握趋势的性质。看似同样的上升趋势就有可能是主升趋势或反弹趋势,看似同样的下跌趋势就有可能是主跌趋势或回头趋势。主升趋势与反弹趋势的性质是完全不同的,主跌趋势与回头趋势的性质也是完全不同的。主升趋势应该大胆做多,而反弹趋势只能在反弹到位后出局或逢高做空;主跌趋势可以大胆放空,而回头趋势则应在回头到位后进场做多。

趋势是制订一份交易计划时必须考虑的。当你决定进行一笔交易之前请务必看清当前的趋势是否支持你的交易方向。利弗莫尔(20 世纪最具传奇色彩的投机客)曾说:“在我的交易生涯里只有一个盟友,那就是趋势,它比任何人的力量都强大。”这足以表明趋势的重要性。

3. 趋势的形态特征

实战中判断股价的趋势并不像书上写得那么简单。找出趋势的各种不同特征,根据各种不同的特征应对复杂的股价走势,是很有益的。同样是上升趋势,可以分为三种不同的模式:45 度角的上涨、90 度角的上涨、加速度上涨。

我国的 A 股大多呈 90 度角的上涨,是典型的牛短熊长的特征,其次是加速度上涨股票居多,很少有 45 度角匀速上涨的股票。如图 4 -6 所示。

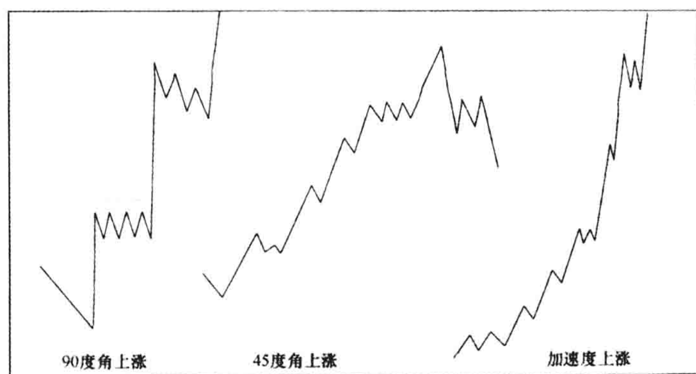


图 4 -6　趋势的形态特征

呈 90 度角上涨的股票的主要特征就是上涨凌厉,几乎是直线上升,在两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三天或一两周之内便可完成一个波段的操作，待大多数人反应过来时，一个阶段的行情早已走完，并且已经进入调整，而且调整的时间相当漫长，不论月线、周线、日线及分时图都常出现这种情况。行情走完，涨幅不小，但参与赚钱的人并不多。

例如，2009 年 11 月 2 日，中粮地产（000031）出现一根大阳线后便进入调整期，并一直持续到 2010 年上半年。如图 4－7 所示。

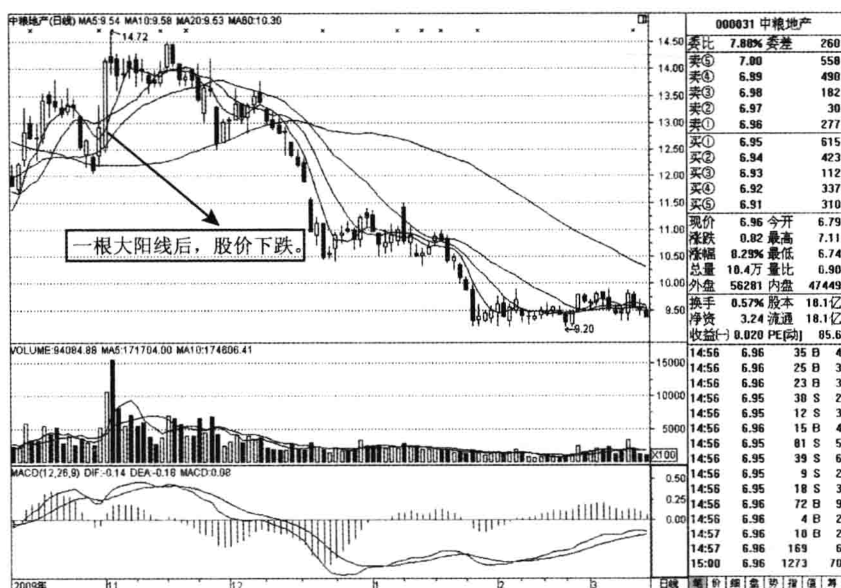


图 4－7　2009 年末～2010 年上半年中粮地产走势图

股市中的多数大牛股一般呈加速度上涨。其主要特征是开始上涨速度很慢，然后不断加快，临近高位的时候加速上涨，到最后进入疯狂阶段。这种股票开始上涨时很不引人注意，大多数人都把这种趋势当反弹看待，也有人认为涨幅已经太大，需要回头，事实上这样的股票每次回头都较浅，在你还没有买到的时候又开始上涨。这种走势的角度变化一般是 20—30—45—90 度变化，最后多数以涨停为标志见顶。如 2011 年 3～4 月冠福家用（002102）走的就是这种模式。如图 4－8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



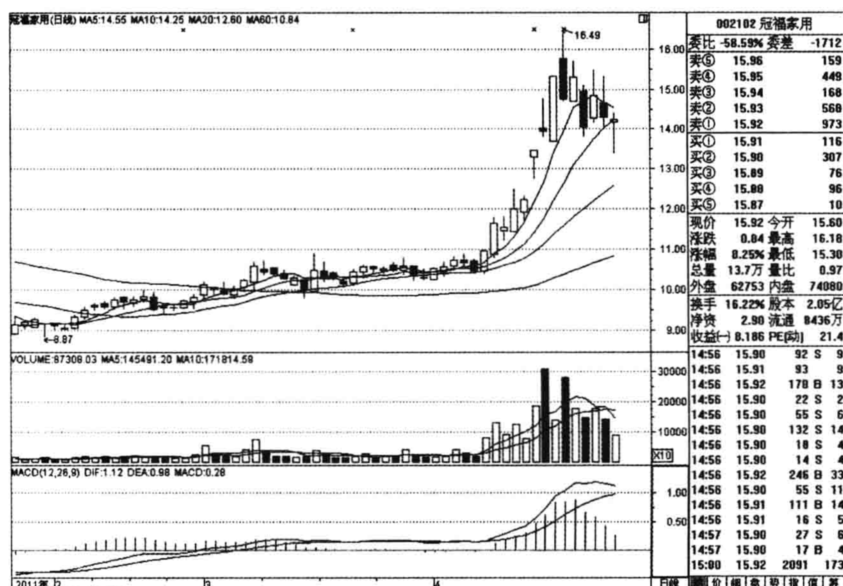


图 4-8　2011 年 3~4 月冠福家用走势图

三、波浪理论

（一）什么是波浪理论

波浪理论的创始者是艾略特（1871—1948），他认为股价的波动与自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价；在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价的波动大势趋向的话，不必老围着股价的小小波动忙出忙进，而随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险及时停损。艾略特的波浪理论为投资者提供了判别股价波动大势的有效工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



艾略特的波浪理论由于受到道氏理论的影响，而与之有许多共同点。道氏理论主要对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，而艾略特则在定量分析上提出了独到的见解。

许多从事过波浪理论研究并在实际操作中付诸实施的投资者都会发觉波浪理论不易领会，甚至望而生畏。波浪理论的基本原则其实很简单，这是因为波浪理论的许多架构，都相当符合道氏理论的原理和传统的图形技术。不过，波浪理论已超越传统的图形分析技术，能够针对市场的波动，提供全盘性的分析角度，得以解释特定的图形形态发展的原因与时机，以及图形本身所代表的意义，波浪理论同时也能够帮助市场分析师找出市场循环周期的所在。

多数的技术分析，在本质上是属于逐势分析。道氏理论，且不谈其所有的优点，也是在趋势形成之后，才出现确认的讯号。波浪理论则能更进一步的对头部与底部作出预警信号，而且能以较传统的分析方法加以确认。

（二）波浪理论的思想基础

1. 波浪理论的基本思想

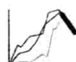
股价趋势是大众心理的反映，虽然人的心理活动千变万化，难以捉摸，但大众群体心理活动的总体效应却呈现出某种规则，这种总体效应反映在市场上，就形成了价格的波动。通过数学与图表的结合，分析这种规则，把握市场的变化，就能作出正确的投资决策。由于波浪理论主要反映大众心理，因此参与市场的人越多，其准确性越高。

2. 波浪理论的基本内容

（1）股市波动的基本形态是由一个上升主波和一个调整波所构成，一个上升主波由第 1 个浪至第 5 个浪所组成，分别为启动浪、调整浪、发展浪、再次调整浪、冲高浪；调整波则由 A 浪、B 浪、C 浪 3 个小浪所组成，因此，这 8 个浪便形成一个完整的艾略特周期。如图 4 –9 所示。

此外，主波的 5 个浪还可以分出 21 个小浪，调整波的 3 个浪也可以分出 13 个小浪，再细分下去就出现一个由 144 个小浪构成的完整的大周期。由此可见，艾略特波浪可由一个超级大浪一级一级分出无数的细微小浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



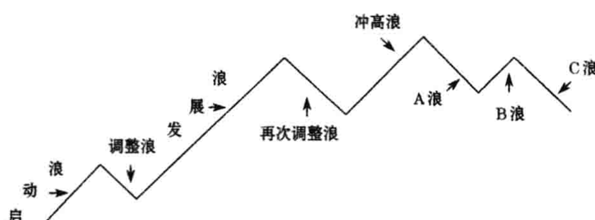


图 4－9　艾略特波浪周期

(2)股价的一个运动趋势形成后必有相反运动趋势发生,即上升与下跌交替进行。

(3)市场形态并不随时间改变,波浪时而伸展时而压缩,但其基本形态不变。

作为波浪理论中的许多方法和结论是以奇异数字组合为依据,奇异数字组合是由 1 开始,直至无限,数字组合为:1,1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144……此数字组合具有下列重要的特性:

①任何一个数都是由前两个数之和构成。

②除了最初的四个数(1,1,2,3)之外,任何一个数除以其后的一个数,结果都趋向于 0.618(即黄金比率)。

③除了最初的四个数之外,任何一个数除以其前的一个数,结果都趋向于 1.618。

艾略特认为,将奇异数字组合中 0.618 及 1.618 的黄金比率应用于波浪分析,能够较准确地预测股市的升降目标位置、调整幅度及运行周期。自然界的许多事物都暗合着黄金比率,古埃及人就利用这个比率建造了世界闻名而又充满神秘色彩的金字塔。除了建筑,其他如音乐、美术和生物学方面乃至宇宙星云的旋转都与这个神秘的比率有着紧密的联系。因此,许多人认为波浪理论的主要特点便是它的普遍性及准确性。普遍性表现在大部分时间里都能对市场进行预测,许多人类活动也都遵守波动原理;准确性表现在运用波浪理论分析市场变化方向时常常显示出惊人的准确率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(三)波浪理论的基本规则

艾略特的波浪理论,主要包括三个部分:波浪的形态、浪与浪之间的比例关系、浪间的时间间距。而这三者之中,波浪的形态最为重要。

波浪的形态,是艾略特波浪理论的立论基础,所以,数浪的正确与否,对成功运用波浪理论把握投资的时机至关重要。数浪的两条基本规则为:其一,第3浪(第3推动浪)永远不允许是第1至第5浪中最短的一个浪。在股价的实际走势中,通常第3浪是最具有爆炸性的一浪,也经常会成为最长的一个浪。其二,第4个浪的底部,不可以低于第1个浪的浪顶。

除了以上两个在数浪时的铁律外,还有两个补充规则,这两个补充规则并非是牢不可破的铁律,它主要是帮助投资者更好地判别浪形,协助正确数浪工作。

补充规则一:交替规则。如果在整个浪形循环中,第2个浪以简单的形态出现,则第4浪多数会以较为复杂的形态出现。第2浪和第4浪就性质而言,都属于逆流行走的调整浪,而调整浪的形态有许许多多种子类型。这条补充规则,能较好地帮助投资者分析和推测市场价格的未来发展和变化,从而把握住出入的时机。

补充规则二:股市在上升一段后进入调整期,尤其是当调整浪仍属于第4浪的时候,多数会在较低一级的第4浪内完成,通常情况下,会在接近终点附近完结。这条补充规则主要是为投资者提供调整的终结点,从而使投资者了解在调整临近终结时,应注意做多、做空时的策略,避免投资者操作犯方向性的大错,造成不可逆转的局面。

(四)波浪理论的四个基本特点

波浪理论的四个基本特点如下:

(1)股价指数的上升和下跌将会交替进行。

(2)推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本形态,而推动浪(即与大市走向一致的波浪)可以再分割成5个小浪,一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示,调整浪也可以划分成3个小浪,通常用A浪、B浪、C

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪表示。

(3)在上述8个波浪(五上三落)走势完毕之后,一个循环即告完成,走势将进入下一个八波浪循环。

(4)时间的长短不会改变波浪的形态,因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长,也可以缩短,但其基本形态永恒不变。

(五)波浪的形态

如何来划分上升5浪和下跌3浪呢?一般说来,8个浪各有不同的表现和特性。

(1)第1浪。几乎半数以上的第1浪,是属于营造底部形态的第一部分。第1浪是循环的开始,由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转,买方力量并不强大,加上空头继续存在卖压,因此,在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时,其回档的幅度往往很深;另外半数的第1浪,出现在长期盘整完成之后,在这类第1浪中,其行情上升幅度较大,一般来说,第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。

(2)第2浪。第2浪是下跌浪,由于市场人士误以为熊市尚未结束,其调整下跌的幅度相当大,几乎吃掉第1浪的升幅。当行情在此浪中跌至接近底部(第1浪起点)时,市场出现惜售心理,抛售压力逐渐衰竭,成交量也逐渐缩小,第2浪调整才会宣告结束。在此浪中经常出现转向形态,如头底、双底等。

(3)第3浪。第3浪往往是涨势最大、最有爆发力的上升浪。这段行情持续的时间与幅度,经常是最长的。市场投资者信心恢复,成交量大幅上升,常出现传统图表中的突破信号,例如裂口跳升等。这段行情走势非常激烈,一些图形上的关卡非常轻易地被穿破,尤其在突破第1浪的高点时,是最强烈的买进信号。由于第3浪涨势激烈,经常出现"延长波浪"的现象。

(4)第4浪。第4浪是行情大幅攀升后的调整浪,通常以较复杂的形态出现,如出现"倾斜三角形"的走势。但第4浪的低点不会低于第1浪的顶点。

(5)第5浪。在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪,且经常出现失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的情况。第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大盘股），即投资者常说的“鸡犬升天”，此时市场情绪表现相当乐观。

（6）A浪。A浪是主力出货的表演阶段。由于主力目标达到，所以开始大量抛出筹码。但市场投资者大多认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象。实际上，A浪的下跌，在第5浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等。但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

（7）B浪。B浪是主力利用反弹再次出货的阶段，表现为成交量持续低迷，一般来说是多头的逃命线。然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多投资者在此期惨遭套牢。

（8）C浪。C浪是一段破坏力较强的下跌浪。跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用。实际上，由于其每一个上升、下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握。再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点便构成了波浪理论实际运用的最大难点。

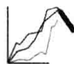
（六）波浪理论的缺陷

波浪理论的缺陷如下。

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受到一个问题的困扰：一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，谬以千里，看错的后果可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义。现在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现，但波浪理论家却曲解说有些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升跌不应该计算入浪里面。数浪完全是随意主观。

(3)波浪理论有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

(4)波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，几十年一百年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌。无法推测浪顶浪底的运行时间。

(5)艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会很大。

(6)波浪理论不能运用于个股的选择上。

四、江恩理论

江恩理论是以研究测市为主的，江恩通过数学、几何学、宗教、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时甚至精确到令人不可思议的程度，因此很多江恩理论的研究者都非常注重对江恩测市系统的研究。

（一）江恩的时间法则

在江恩的理论中，时间是交易的最重要因素。江恩的时间法则用于揭示价格发生回调的规律。

江恩认为，一定量的价格回调发生在特定的时间内。运用江恩时间法则，实际的价格回调是能够预测的。

江恩把时间定义为江恩交易年，它可以一分为二，即 6 个月或 26 周，也可以一分为三，一分为四乃至更多，如将江恩交易年分为 1/8 和 1/16。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在江恩理论中,"7"是一个十分重要和神秘的数字。江恩认为"7 天"、"7 周"、"7 月"、"7 年"都有可能是某种股票的内在的循环周期。除了"7"本身以外,江恩认为"7"的倍数同样重要。

江恩通常以 7 天、7 周、7 个月为循环周期来分析市场走势。因为在价格达到最低或最高点时,经过 7 天或 7 周就极有可能发生转折,而 7 的倍数如 14、21、49 等更是重要的江恩循环周期,现在这种周期已被广泛地应用于股票市场,如我们常用的技术分析指标,14 日相对强弱指数(RSI)、14 日随机指数、14 日动向指标、65 日、90 日移动平均线等都采用了 14、65、90 等作为波动周期来计算。

在江恩交易年中还有一些重要的时间间隔。例如,因为一周有 7 天,而 7 乘以 7 为 49,因此他将 49 视为非常有意义的日子,一些重要的顶或底的间隔在 49 ~ 52 天;中级趋势的转变时间间隔为 42 ~ 45 天,而 45 天恰恰是一年的 1/8。

江恩还指出一些重要的时间间隔,可以预测价格反转的发生,具体如下:

(1)一般市场回调发生在第 10 ~ 第 14 天,如果超过了这一时间间隔,随后的回调将出现在第 28 ~ 第 30 天。

(2)主要顶或底的 7 个月后会发生小型级回调。

(3)主要顶或底的周年日。

(二)江恩的循环理论

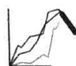
江恩的循环理论是对整个江恩思想及其多年投资经验的总结。江恩把他的理论用按一定规律展开的圆形、正方形和六角形来进行推述。这些图形包括了江恩理论中的时间法则、价格法则、几何角、回调带等概念,图形化地揭示了市场价格的运行规律。

江恩认为较重要的循环周期如下。

(1)短期循环:1 小时、2 小时、4 小时……18 小时、24 小时、3 周、7 周、13 周、15 周、3 个月、7 个月。

(2)中期循环:1 年、2 年、3 年、5 年、7 年、10 年、13 年、15 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)长期循环:20 年、30 年、45 年、49 年、60 年、82 或 84 年、90 年、100 年。

30 年循环周期是江恩分析的重要基础,因为 30 年共有 360 个月,这恰好是 360 度圆周循环,按江恩的价格带理论对其进行 1/8、2/8、3/8……7/8 等,正好可以得到江恩长期、中期和短期循环。

10 年循环周期也是江恩分析的重要基础,江恩认为,10 年周期可以再现市场的循环。例如,一个新的历史低点将出现在一个历史高点的 10 年之后,反之,一个新的历史高点将出现在一个历史低点之后。同时,江恩指出,任何一个长期的升势或跌势都不可能不做调整的持续 3 年以上,其间必然有 3 ~6 个月的调整。因此,10 年循环的升势过程实际上是前 6 年中,每 3 年出现一个顶部,最后 4 年出现最后的顶部。

(三)江恩的实战技法

江恩投资实战技法适合于各种时间尺度的图表,包括 5 分钟图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图和年 K 线图。

经过观察大量的图表,可以看到以下江恩法则的存在:

(1)价格明显地在 50% 回调位反转。

(2)如果价格穿过 50% 回调价位,下一个回调将出现在 63% 价位。

(3)如果价格穿过 63% 回调价位,下一个回调将出现在 75% 价位。

(4)如果价格穿过 75% 回调价位,下一个回调将出现在 100% 价位。

(5)支撑位和阻力位也可能出现在 50% 、63% 、75% 和 100% 回调重复出现的价位水准上。

(6)有时价格的上升或下降可能会突破 100% 回调价位。

(四)江恩的投资忠告

江恩告诫投资者,在投资之前请先细心研究市场,因为你可能会作出与市场完全相反的错误交易决定,同时你必须学会如何去处理这些错误。面对千变万化、捉摸不定的市场,任何一个人都可能犯错误,甚至是严重的错误。但成败的关键是应懂得如何去处理错误,不使其继续扩大。江恩认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有三大原因可以造成投资者遭受重大损失:

(1)在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁,在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的,在投资者没有掌握这些操作技巧之前,过分强调做短线常会导致不小的损失。

(2)没有设立止损点以控制损失。很多投资者之所以遭受巨大损失,就是因为没有设置合适的止损点,结果任其错误无限发展,损失越来越大。因此,学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者,甚至是一些市场老手,虽然设了止损点,但在实际操作中并不坚决执行,结果因一念之差,遭受巨大损失。

(3)缺乏市场知识。一些投资者并不注重学习市场知识,而是想当然办事或主观认为市场如何如何,不会辨别消息的真伪,结果接受错误误导,遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践,不加区别地套用,造成巨大损失。江恩认为,缺乏市场知识,是在市场买卖中损失的最重要原因。

五、亚当理论

韦尔德是亚当理论的创立者,1978 年他出版了《技术性买卖系统的新概念》一书,发明了一系列技术辅助指标:相对强弱指数(RSI)、抛物线(PAR)、摇摆指数(SI)、转向分析(DM)、动力指标(MOM)、变异率(VOL)等。上述技术指标尤其是相对强弱指数大行其道,深受技术派人士的欢迎,韦尔德很快就举世闻名。但是最后他经过多年反省检讨,认识到每一种指标都有其缺陷与误区,最终悟到“顺势而为”的重要性,明白了“无招胜有招”的真谛,于是韦尔德把自己发明的指标统统抛弃,并于 1987 年推出新作《亚当理论》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(一)亚当理论的精要

亚当理论的精髓实质就是在投机市场中不借助任何技术分析指标就可以相当准确地推测后市的趋向。每一套技术分析工具都有其固有的内在缺陷,依赖这些并不完善也无法完善的技术分析指标和工具去推测去向不定、变化莫测的后市趋向,显然将出现许多失误。

亚当理论的主要思想是指导投资者摒弃所有的主观分析,不管这些指标或技术工具是定性还是定量地给出定义,都应该坚决地放弃迷信技术指标或工具的做法,及时认清身处的市势趋向,并顺势而为。许多投资者在升势中逆势沽空或跌势中持相反理论的做多,常常会因为情况和条件不同而导致失败,因为没有人能够准确地预料到市场涨、跌何时结束,盲目地、主观地逃顶或抄底都在事后证明是不明智的,只有认清市场趋向并顺势而为,才能将风险减小到最低限度。

亚当理论的内涵包括以下几条:

(1)在介入某个投机市场前一定要认清该市场的趋势是升还是跌,确认了市势后再具体行动,即升市中主要以做多为主,在跌市中则以沽空为主,切记买卖方向不要做错,在升市做空、跌市买涨是最愚蠢而且相当危险的做法。

(2)买入后遇跌,沽出后却升,就应该警惕是否看错大势,看错就要认错,不要固执己见,及早认识错误才可将损失减小到较少的程度。建议在未买卖之前就设法订立止损位,并且不随意更改既定的止损位。切忌寻找各种借口为自己的错误看法辩护,因为那样只会使自己深陷泥潭,损失更大。

(3)抛弃迷信技术分析指标或工具的做法。各种技术分析、技术指标均有缺陷,过于依赖这些技术分析指标的所谓买卖信号,有可能使资金遭遇被套的危险。

(二)亚当理论的十大守则

亚当理论在如何控制风险上,提出了必须严格遵守的"十大守则"。这十大守则不仅简单易懂,也具有较强的可操作性。需要投资者在实践中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体会。

(1)赔钱的部位绝不要加码或“摊平”。

如果你操作的股票处于盈利状态,那么你加码是对的;如果你操作的股票处于亏损状态,那么你“摊平”便是错的。如果你错的话,那么唯一的问题是“你会错多久”? 而唯一的答案是你会错到盈利为止。事情就是这么简单。

(2)交易时应同时设立止损点,以便在你出现差错时及时出场。

在你开始操作之前,先决定你愿意错多久。这句话的另一种说法是:“这笔操作我愿意赔多少钱?”在你进场之前,必须做这个决定,因为只有在进场之前,才能作出客观的决定。一旦你处在市场之中,就不再客观了。这世界上绝没有精神上的止损这回事,除非把止损放进市场中,否则止损就不算是止损。

(3)除非价格是朝与操作相同的方向运行,否则绝不取消或移动止损点。

请记住,你最后一次真正客观的时候,是在进场之前决定止损点的时候。如果你移动止损点,那么期待之情便完全压制住了你冷静且计算妥当的客观性,你将不再是个理性的投资者。恐惧可以发挥很好的效用,贪婪可以构成障碍,但期待之情一旦占上风,却会使人万劫不复。

(4)绝不让合理的小损失演变成一发不可收拾的大损失。情况不对,立即退场,留得青山在,不怕没柴烧。

(5)一笔操作,或任何一天,不要让自己亏掉操作资金的10%以上。

恪守以上几项守则,仍可能受到伤害。即使止损点很接近,一天之内,你仍可能赔掉操作资金的10%以上。有时候,你买的所有东西都齐步下跌,你卖的每样东西都并肩上扬。请记住,操作应该是一件乐事,为了享受乐趣,任何时刻都不要冒亏大钱的险。

(6)别去抓头部和底部,让市场把它们抓出来。亚当理论永远抓不准头部和底部,想去抓的人也抓不准。但是头部和底部终于出现时,亚当理论只会错一次。

多数投资者之所以想抓头部和底部,理由有二:自负和贪婪。抓住头部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和底部的概率比在拉斯维加斯玩吃角子老虎机还差。你的敌人或许会让你抓准一两次头部和底部，好让你上瘾，继续做这种事。但你又有多少次买到最低点，而且真的抱着不放，直到最高点才脱手?

为什么不等待反转确立之后呢?为什么要丢掉确立之前的所有利润呢?你有多少次因为不肯等候而赔了钱?这全是贪婪在作祟。即使你恪守前面的所有守则却不顾这条，你仍然会赔钱。

(7)别挡在“列车”前面。如果市场往某个方向爆炸性发展，千万别逆市操作，除非有强烈的证据，显示反转已经发生(请注意，是已经发生，而不是将发生或应发生)。

超买的市场绝没有不能再涨的理由，超卖的市场绝没有不能再向下的理由。这是敌人喜欢布置的陷阱。别站在列车前面，要么就坐上去。

(8)保持弹性。记住你可能会错，亚当理论可能会错，世界上任何事情都有可能出差错。记住亚当理论所说的只是概率很高的事，而不是绝对肯定的事。

做对的次数越多就越容易失去弹性。你连续赚六七笔操作之后，这时你难免洋洋自得，使做法失去弹性。这就是你的大敌，也就是市场等候你这么做的时候。它会跟你要回以前所赚的钱，甚至更多。记住:你所处理的是概率，而不是绝对值。

(9)操作不顺时，不妨停手休息。如果你一再发生亏损，请退场到别的地方去度假，让你的情绪冷静下来，等头脑变得清醒再说。

当你的财产值刚刚暴跌时，要放手一段时间是件相当难的事。这时，人们往往会坚守城池，奋战到底，直到反败为胜，然后才休息。你不愿承认自己最近所做的每件事都错了。你会告诉你自己，战斗还没有结束，这只是一时的挫败而已。以前你也曾经迅速扭转乾坤，这次你可以再来一次。现在就放手不亚于承认失败，而且从头再来时，本钱会少很多。敌人喜欢跟有这种心态的投资者玩游戏。由于投资者受到很大的压力，必须迅速反败为胜，所以他比较难以保持客观的态度，会冒平常时候自己不肯冒的险。不管投资者自己有没有想到，他现在的心态不是真的相信自己会赢，而是希望自己能赢。在这种情况下，很难要他停手、度假、承认失败，但这就是极少投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能赢的理由之一。

(10)问问你自己，你全身从里到外是不是真的想从市场中赚一笔钱，并仔细听一些你自己的答案。

只要有一次不遵守这十大守则中的任何一条，万劫不复的亏损都可能发生。莫非定律(Muphy's law)几乎可以保证，只要你有一次“犯规”，那么就是这一次，市场便会严重烧伤你。但别因此而责怪莫非定律，真正的答案是，市场是个强敌，是在竞技场中与你搏斗的勇士，只要你松懈一次，它就会攻击你脆弱的部位，让你血流如注。一个人能不能从市场上赚钱，取决于他有没有遵守这十大守则。至于他赚多少钱，则取决于他进场和退场的方法。如果你认真问自己这个问题，并仔细倾听答案的话，你将了解这十大守则的价值。你将了解，你不会只因为使用亚当理论或其他任何方法，就可以成为赢家。亚当理论只是给了你一个进场的理由，即市场有很高的概率往某个特定方向移动一段时间。

(三)思想致富的方法

韦尔德受成功学的启发，不断激励自己为既定的目标而奋斗，坚信“有志者，事竟成”。

韦尔德告诫投资者，必须经常处理三件事情。这三件事情是客观、恐惧和贪婪。当操作变得太严肃，当结果攸关生死时，恐惧和贪婪就会左右投资者的决策。情况变得较为严肃之后，投资者就会失掉一些客观性。这种事情发生时，我们常常会作出错误的决策。

韦尔德认为，保持良好的心态，是投资制胜的法宝。他要求投资者做到轻松投资，快乐赚钱。提出从以下三个方面，来培养自己的投资心态。

(1)用数字来看市场，用图上的线路来看市场。把市场想象成一种挑战，一场好玩的游戏。把它想象成输赢都无所谓的游戏，一种只要自制就会胜利的游戏。这是一场要看你能不能只做对的事的游戏。

(2)别为了钱而操作，你是为了赢得这场游戏而操作。这句话的意思是，别把重点放在金钱上，而应放在成功的操作上。只要你是个成功的投资者，钱自然就会滚滚而来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）摒除恐惧和贪婪，一开始只做非常小的仓位。如果操作顺利，再逐步加码，但绝不要加到你开始想“钱”的地步。

我们的目标是玩这场游戏，享受其中的乐趣并获胜，获胜就有利润，这才是市场中最要紧的事。

韦尔德最后提到：“我们能够操作，并在称作市场的大游戏中玩乐，应该怀着感恩之心。但请记住，这只是一场游戏，一场好玩的游戏。当我们放松心情，单纯地享受游戏过程时，我们会玩得最出色。千万别变得太认真，不要担心会有什么样的结果。游戏结果变得太重要时，它会影响我们玩乐的方式。他变成严肃或重大的事时，我们就会在恐惧和贪婪左右下，演出走样。有一件事非常矛盾，那就是我们赢得游戏的重要性愈高，获胜的几率就愈低。我们抱着好玩的态度玩游戏时，总能玩得很出色。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章◉快速读懂K线图

K线图是股市分析的基本工具，也是股民必须掌握的分析工具。K线图对市场的反映，直观，快捷，股民使用方便。看懂K线图，就掌握了具体操作的路线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、什么是 K 线

(一)K 线分析法

K 线是用红、绿线(本书用白色代表红 K 线,黑色代表绿 K 线)分别表现股票的开盘价、最高价、最低价以及收盘价的状态的图线。由于它的形状像蜡烛,所以又称蜡烛曲线图。K 线起源于日本德川幕府时代(1603—1867 年)的米市交易,用来计算米价每天的涨跌,后来人们把它引入股票市场价格走势的分析中,目前已成为股票技术分析中的一种重要方法。

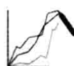
从 K 线图中,人们可以比较明显地看出买卖双方力量的消长,市场主力的动向以及股市中涨、跌、盘等三种基本行情的变化。国外许多专家经过长期统计、分析、整理后,发现 K 线图中蕴含着一定的规律性,即某种图形可能代表着某种市场行情,在出现了某种图形组合后,有可能会出现某种新的走势。因此,K 线图目前已成为许多投资者十分重视的一种股票技术分析工具。然而,K 线图往往受到多种因素的影响,用其预测股价涨跌并非能做到百分之百的准确。另外,对于同一种图形,许多人也会有不同的理解,作出不同的解释。因此,在运用 K 线图时,一定要与其他多种因素以及其他技术指标结合起来,进行综合分析和判断。

由于 K 线是表示买卖双方战斗的结果,是对立的,故又称为阴阳线或红黑线。

(二)K 线图的绘制方法

K 线有日 K 线、周 K 线和月 K 线,分别将每日、每周、每月的股价变动情况用图形表示,依照形状来判断股价未来动态。以时间为横坐标,股价为纵坐标,将一天接一天的 K 线画于该坐标上,就得到了日 K 线图。同样可得到周 K 线图和月 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现以日K线为例,介绍其绘制方法。

(1)以时间为横轴,以股价为纵轴建立坐标系。如图5-1所示。

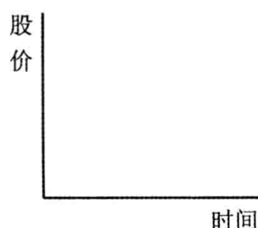


图5-1 K线图绘制步骤一

(2)找到某日股票当日的最高价和最低价,垂直连成一条竖线。如图5-2所示。

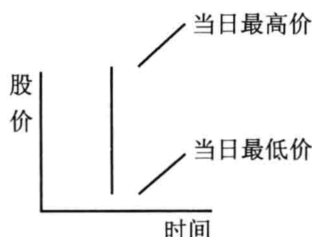


图5-2 K线图绘制步骤二

(3)找出当日的开盘价和收盘价,把这两个价格连接成一个狭长的长方柱体。如图5-3所示。

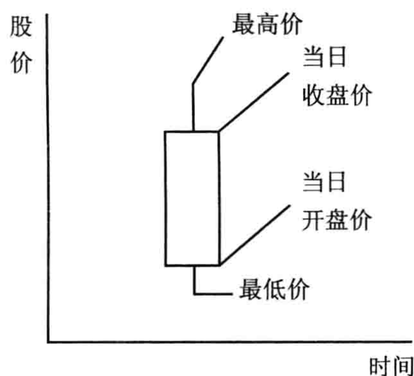


图5-3 K线图绘制步骤三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)假如当日的收盘价高于开盘价(即低开高收),便将长方柱体涂为红色,或在柱体上留白,这种柱体就称为"阳线"。如图5－4所示。

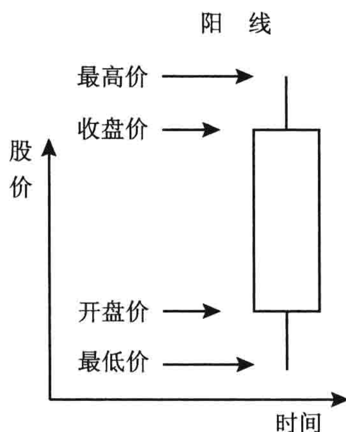


图5－4

(5)假如当日的收盘价低于开盘价(即高开低收),便将长方柱体涂为绿色或黑色,这种柱体就称为"阴线"。如图5－5所示。

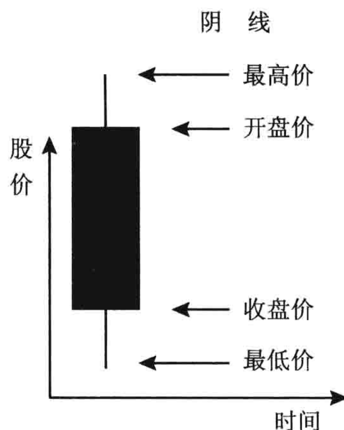


图5－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）K 线图的作用

通过 K 线图，我们能够全面透彻地观察到市场的真正变化，既可看到股价的趋势，也可同时了解到每日、每周、每月、每年的市场波动情况，现已广泛运用于股市分析中。

二、K 线形态的市场含义

（一）上影线

上影线是表示最高价大于阳线的收盘价或最高价大于阴线的开盘价的部分。如图 5－6 所示。

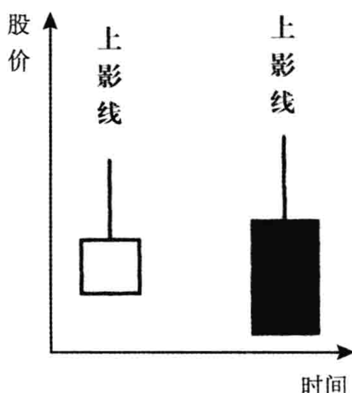


图 5－6 上影线

1. 市场形态

K 线为阳线时，上影线长度表示最高价与收盘价之差；K 线为阴线时，表示最高价与开盘价之差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 分析要点

(1)如果在股价顶部区域,出现带有较长上影线的 K 线(绿 K 线更要警惕),一般认为股价在顶部做最后的冲锋后,可能会逐渐下跌。

(2)如果在股价底部区域,出现带有较长上影线的红色 K 线,一般认为股价在底部做进一步的夯实后,将开始逐渐上涨。

3. 实战举例

2010 年 4 月 22 日,＊ST 盛润(000030)收于 9.48 元,K 线图表现为一根上影线,第二天股价下跌至 9.02 元。如图 5－7 所示。

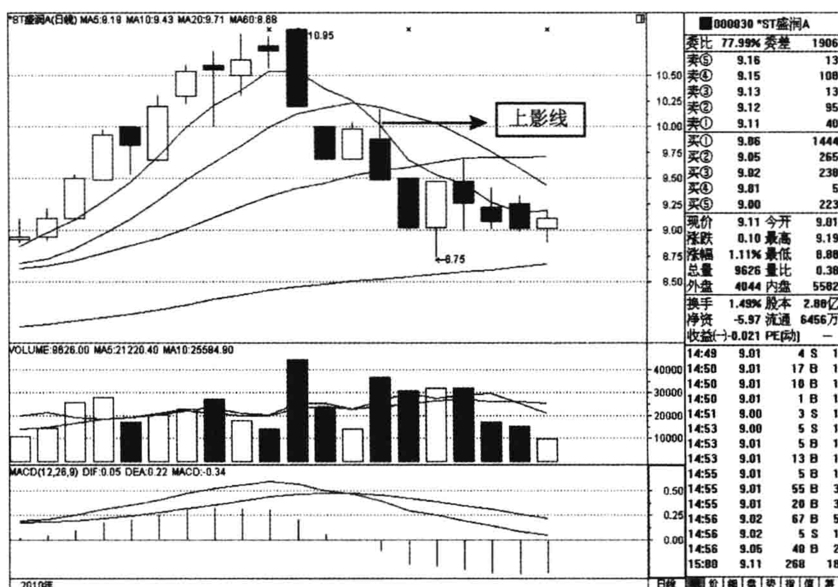


图 5－7 2010 年 4 月 22 日,＊ST 盛润收出上影后股价下跌 K 线图

(二)下影线

下影线是指最低价与开盘价(阳线)或收盘价(阴线)之间的虚线。如图 5－8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



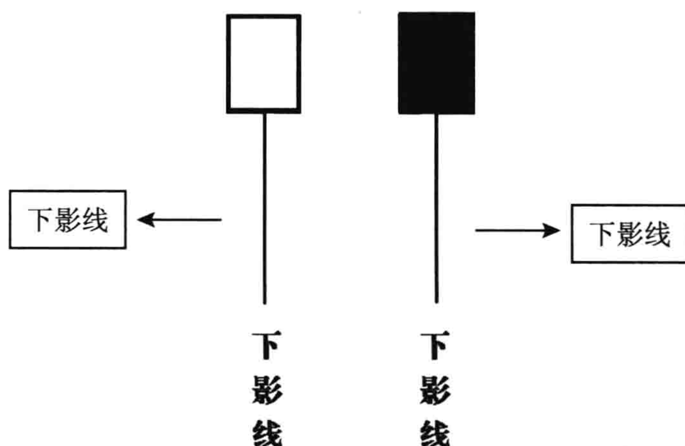


图 5－8

1. 市场形态

K 线为阳线时，下影线表示开盘价与最低价之差；K 线为阴线时，下影线表示收盘价与最低位之差。

2. 分析要点

(1) 如果在股价顶部区域，出现带有较长下影线的绿色 K 线，一般认为股价在顶部做最后的冲锋后，可能会逐渐下跌。

(2) 如果在股价底部出现带有较长下影线的红色 K 线，一般认为股价在底部做进一步的夯实后，将开始逐渐上涨。

3. 实战举例

2010 年 4 月 13 日，东方市场(000301)在收出一根下影后，股价连续上涨。如图 5－9 所示。

(三) 光头光脚大阳线

光头光脚大阳线表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。上下没有影线。如图 5－10 所示。

1. 市场形态

从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



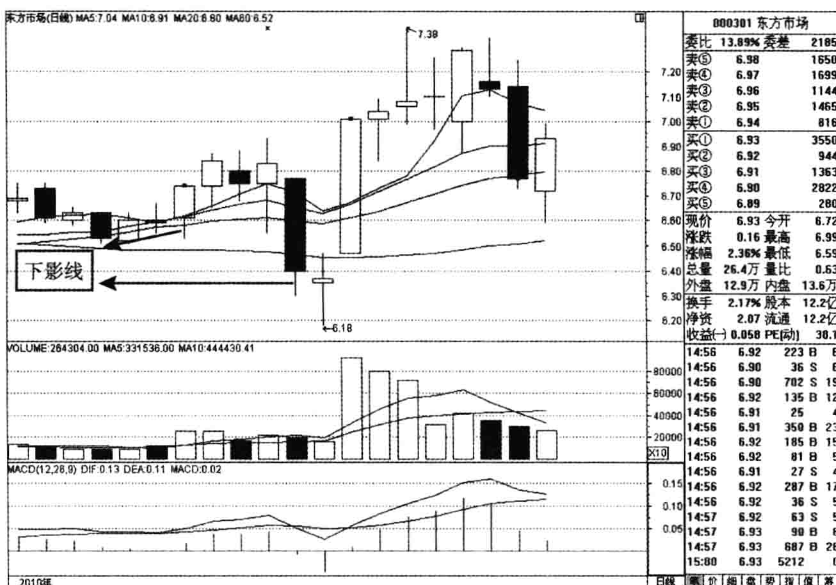


图 5－9　2010 年 4 月 13 日，东方市场在收出下影后股价上涨 K 线图

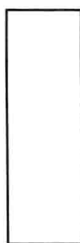


图 5－10　光头光脚大阳线

方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。

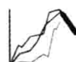
2. 分析要点

光头光脚大阳线表示涨势强烈，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买入。持有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。

3. 实战举例

2010 年 3 月 17 日，＊ST 传媒（000504）开盘价为 9.90 元，此价为最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价，然后一路上涨，收盘价为 10.73 元，此价为最高价。K 线图表现为一根特大红色柱体光头光脚大阳线，此后股价一路走高。如图 5－11 所示。

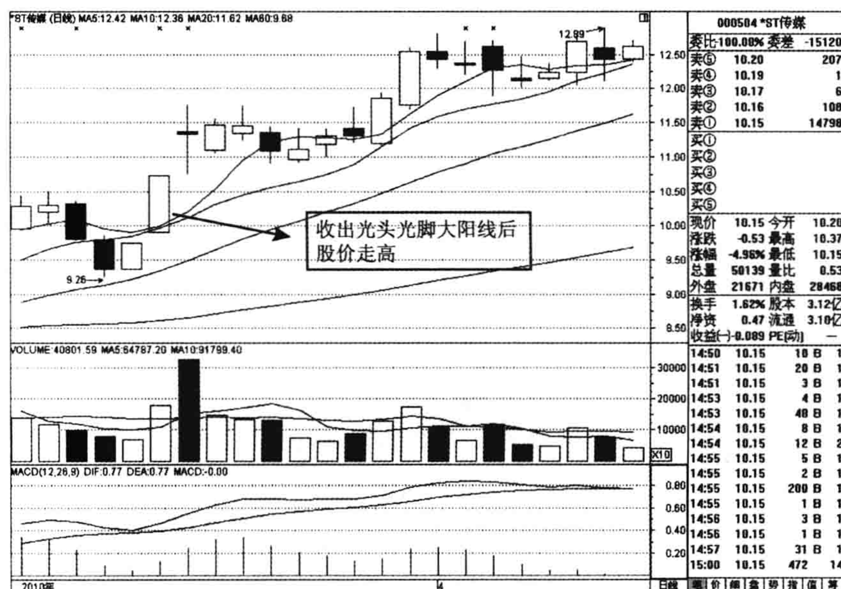


图 5－11　2010 年 3 月 17 日，＊ST 传媒收出一根光头光脚大阳线，此后股价上涨

（四）光头光脚大阴线

光头光脚大阴线表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样。上下没有影线。如图 5－12 所示。



图 5－12　光头光脚大阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 市场形态

从一开始，卖方就占据优势。股市处于低潮。持有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘，价格最终下跌，表示强烈的跌势。

2. 实战举例

2010年4月19日，靖远煤电（000552）开盘价为16.89元，此为最高价；收盘价15.91，此为最低价。当日跌幅高达8.14%，此后股价不断下跌。如图5－13所示。

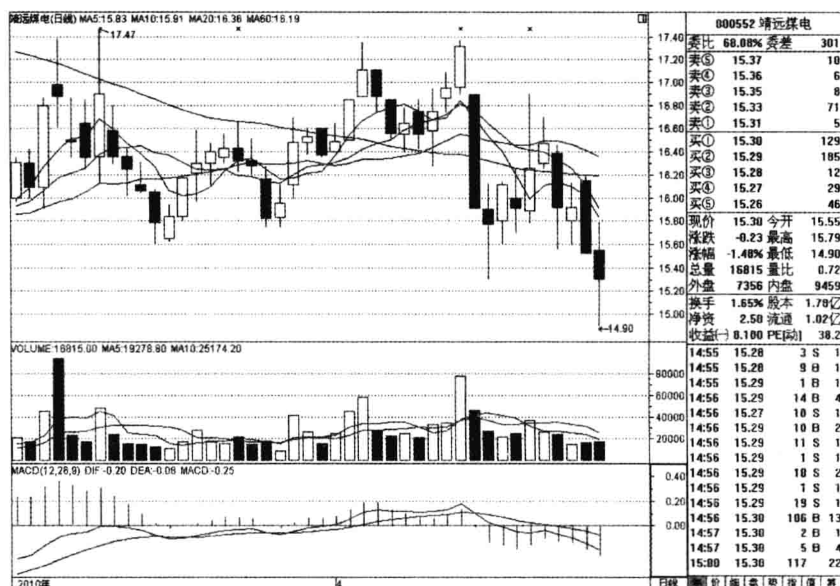


图5－13　2010年4月19日，靖远煤电出现光头光脚大阴线后股价下跌

（五）带尾阳线

带尾阳线是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同。如图5－14所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图5－14 带尾阳线

1. 市场形态

开盘后，卖气较足，价格下跌。但在某低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。

2. 分析要点

总体来讲，若出现先跌后涨时，买方力量较强，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。具体分析如下：

（1）实体部分比下影线长。价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，继续大幅度推进，买方实力强大。

（2）实体部分与下影线相等。买卖双方交战激烈，但大体上，买方占有主导地位，对买方有利。

（3）实体部分比下影线短。买卖双方在低价位上发生激战，股价遇买方支撑逐步上推。但实体部分较小，说明买方所占据的优势不大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

3. 实战举例

2010 年 3 月 29 日，深华发 A（000020）收出一根带尾阳线，实体部分比下影线长，显示买方力量强劲，此后走出一波上涨行情，至 4 月 2 日创出 11.97元的新高。如图 5－15 所示。

（六）带尾阴线

带尾阴线是一种带下影线的黑实体。开盘价是最高价。如图 5－16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



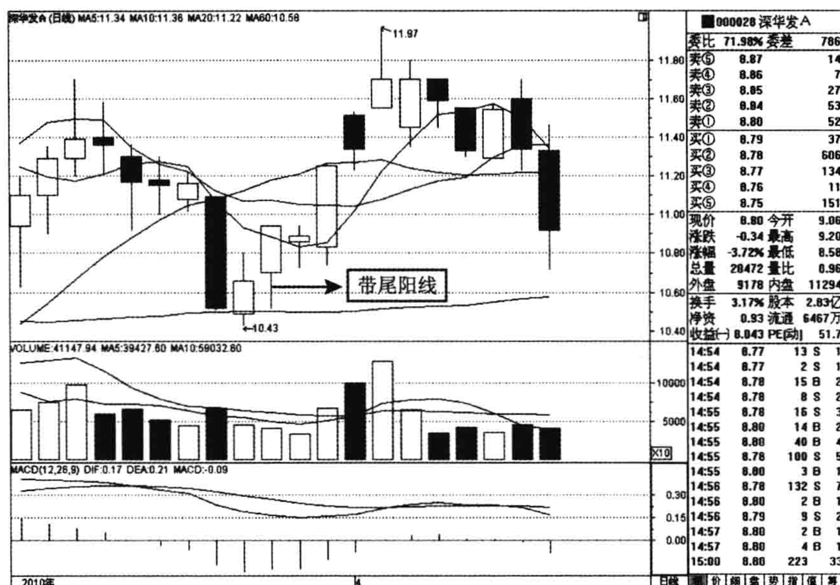


图 5－15　2010 年 3 月 29 日，深华发 A 收出带尾阳线后股价上涨



图 5－16　带尾阴线

1. 市场形态

一开盘，卖方力量便占据优势，股价一直下跌，但在某低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。

2. 分析要点

实体部分与下影线的长短不同可分为如下三种情况：

(1)实体部分比下影线长。卖压比较大，一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，下影线部分较短，说明买方把价位上推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不多，从总体上看，卖方占有比较大的优势。

(2)实体部分与下影线等长。卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

(3)实体部分比下影线短。卖方把价位一路压低，但在低价位上遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以黑棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把黑实体全部吃掉。

3. 实战举例

2010 年 4 月 27 日，深桑达 A(000032)收出一根带尾阴线，开盘价 12.13 元，也是当天的最高价，当天创出最低价 11.28 元，此时买方开始抵抗，当天最终收于 11.45 元。但黑实体较长，显示卖方力量较买方力量强，所以，该股后来又连续下跌。如图 5－17 所示。

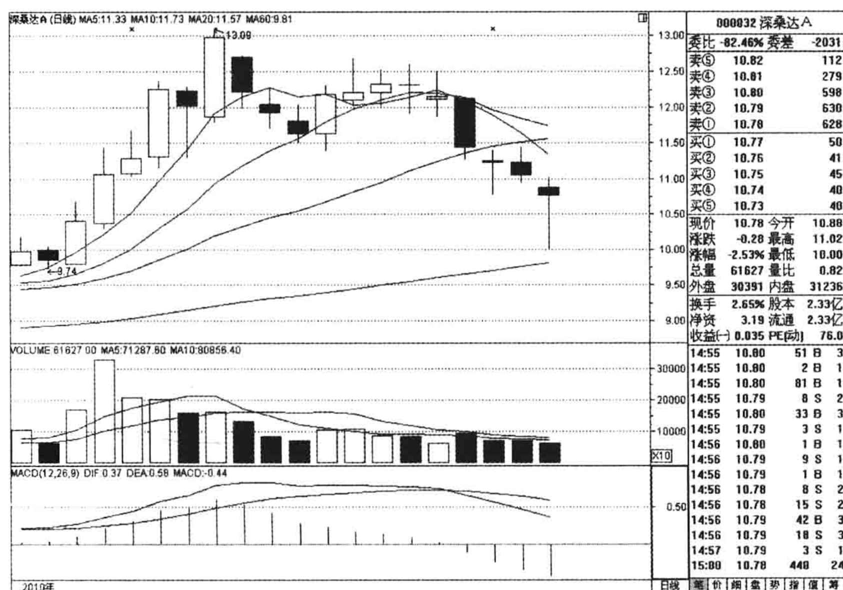


图 5－17　2010 年 4 月 27 日，深桑达 A 出现长实体带尾阴线后股价下挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(七)带帽阳线

带帽阳线是一种带上影线的红实体。开盘价即最低价。如图 5 – 18 所示。



图 5 – 18 带帽阳线

1. 市场形态

一开盘买方强盛,价位一路上推,但在高价位遇卖方压力,使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。

2. 分析要点

具体情况仍应观察实体与影线的长短。

(1)实体部分比上影线长。买方在高价位遇到阻力,部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量,后市继续看涨。

(2)实体部分与上影线等长。买方把价位上推,但卖方压力也在增加。二者交战结果,卖方把价位压回一半,买方虽占优势,但显然不如之前优势大。

(3)实体部分比上影线短。股价在高价位遇卖方的压力,卖方全面反击,买方受到严峻考验。大量短线投资者纷纷获利回吐,在当日交战结束后,卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒(实体部分)将很快被消灭,这种 K 线如出现在高价区,则后市看跌。

3. 实战举例

2011 年 3 月 23 日,盐田港(000088)出现红实体较长的带帽阳线,显示买方力量强劲,此后股价持续上涨。如图 5 – 19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



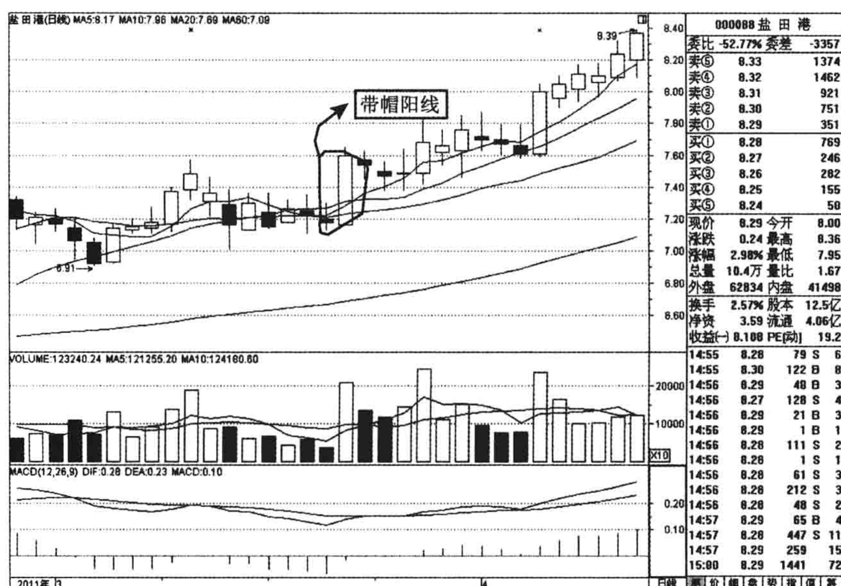


图 5－19　2011 年 3 月 23 日，盐田港出现实体较长带帽阳线后股价一路上涨

（八）带帽阴线

带帽阴线是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价。如图 5－20 所示。



图 5－20　带帽阴线

1. 市场形态

一开盘，买方与卖方进行交战。买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入“套牢”的困境。

2. 分析要点

具体情况有以下三种：

（1）实体部分比上影线长。买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的反击，卖方把价位压破开盘价后乘胜追击，继续把价位下推了很大一段。卖方力量十分强大，局势对卖方有利。

(2)实体部分与上影线相等。买方把价位上推，但卖方力量更强，占据主动地位。卖方稍占优势。

(3)实体部分比上影线短。卖方虽将价格下压，但优势较少。次日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

3. 实战举例

2010年4月19日，北海港(000582)出现了一根黑实体较长的带帽阴线，当天最低价15.56元，也是收盘价，显示卖方力量强大。此后，该股一蹶不振，至4月30日创出14元的阶段性新低。如图5－21所示。

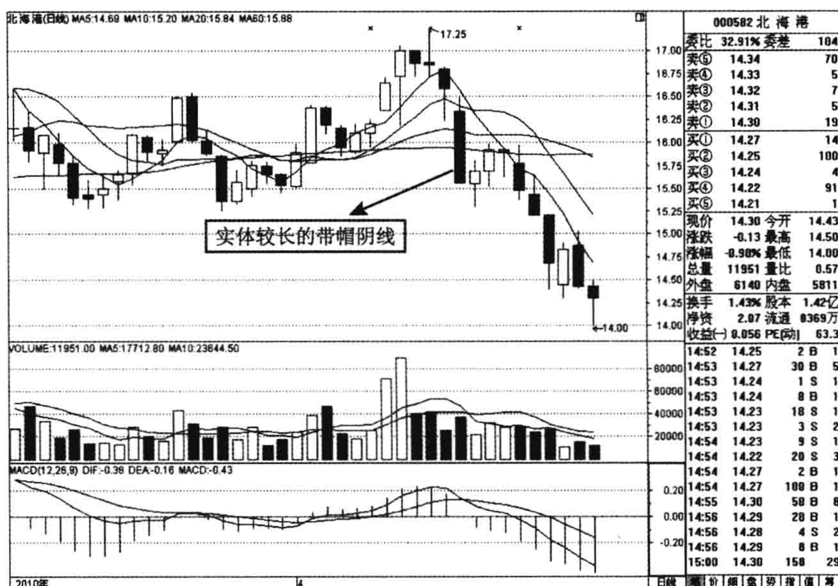


图5－21 2010年4月19日，北海港出现黑实体较长的带帽阴线后股价一蹶不振

(九)大阳线

大阳线是一种上下都带影线的红实体，一般来讲，大阳线要求收盘价减去开盘价的差与开盘价之比大于7%。如图5－22所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



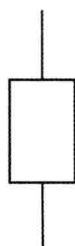


图 5-22　大阳线

1. 市场形态

开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。

2. 分析要点

（1）无论股价处于什么态势都有可能出现。

（2）阳线实体越长，则力量越强。

3. 实战举例

2010 年 3 月 9 日，万方地产（000638）收出一根大阳线，当天涨幅高达 4.60%，此后走出一波上涨行情。如图 5-23 所示。

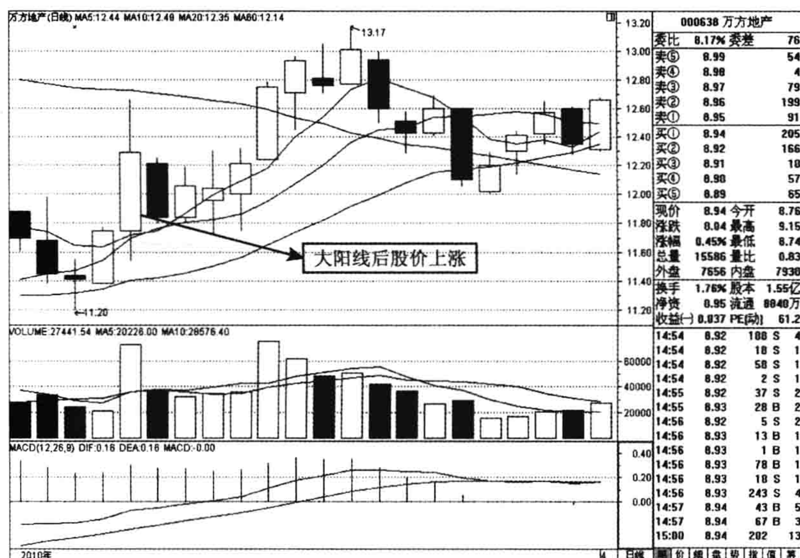


图 5-23　2010 年 3 月 9 日，万方地产收出大阳线后股价上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（十）大阴线

大阴线是一种上下都带影线的黑实体，一般来讲，大阴线要求开盘价减去收盘价的差与开盘价之比大于7%。如图5－24所示。



图5－24　大阴线

1. 市场形态

在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，但随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方渐居主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。

2. 分析要点

大阴线也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹；如在大涨之后出现，后市可能下跌。

3. 实战举例

2010年3月4日，泰达股份（000652）收出一根大阴线，当天跌幅高达5.43%。此后股价一路走低。如图5－25所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



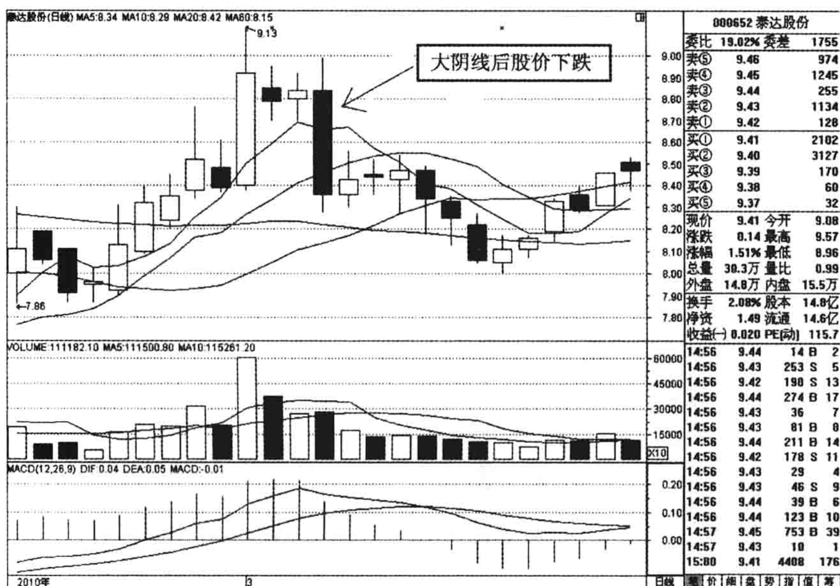


图 5－25　2010 年 3 月 4 日，泰达股份在出现大阴线后股价一路走低

（十一）下跌转折线

开盘价与收盘价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交，并以当日最低价（即开盘价）收盘。如图 5－26 所示。



图 5－26　下跌转折线

买方虽强，但卖方更强，买方无力再挺升，总体看卖方稍占优势。如在高价区，行情可能会下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010 年 2 月 22 日，＊ST 宝硕(600155)在阶段性顶部收出一根下跌转折线，第二天股价即大跌 4.90%。如图 5－27 所示。

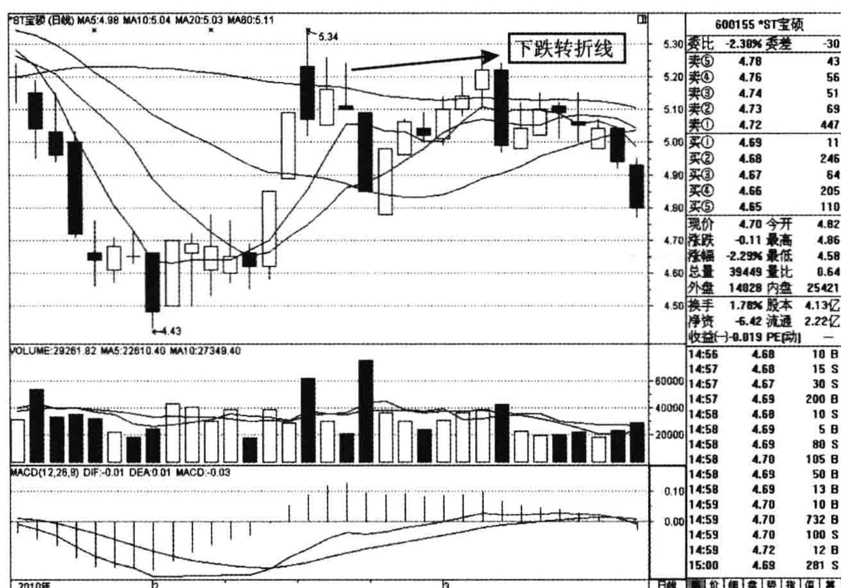


图 5－27　2010 年 2 月 22 日，＊ST 宝硕收出下跌转折线后股价下挫

(十二)上升转折线

上升转折线又称“T”字线或多胜线，开盘价与收盘价相同，当日交易以开盘价以下之价位成交，又以当日最高价(即开盘价)收盘。如图 5－28 所示。



图 5－28　上升转折线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利，如在低价区，行情将会回升。

2010 年 2 月 8 日，＊ST 国祥(600340)创出阶段性新低 12.36 元，最后收出一根上升转折线，从此开始了上涨之路。如图 5－29 所示。

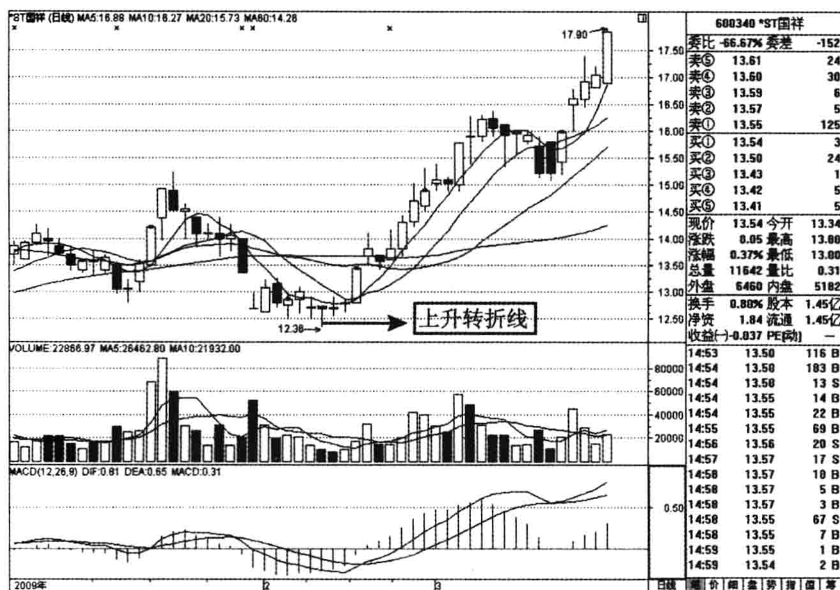


图 5－29 2010 年 2 月 8 日，＊ST 国祥收出上升转折线后股价一路上涨

(十三)“一”字形

“一”字形表现为开盘价、收盘价、最高价、最低价均在同一价位。只出现于交易非常冷清或异常火爆时期，全日交易只有一档价位成交。

ST 金泰(600385)从 2007 年 2 月 28 日起，在此后的 40 多个交易日里连续封于涨停板，并且多数时间“四价合一”，即开盘价、最高价、最低价、收盘价同为一个价，在 K 线图上显示为“一”字形。如图 5－30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

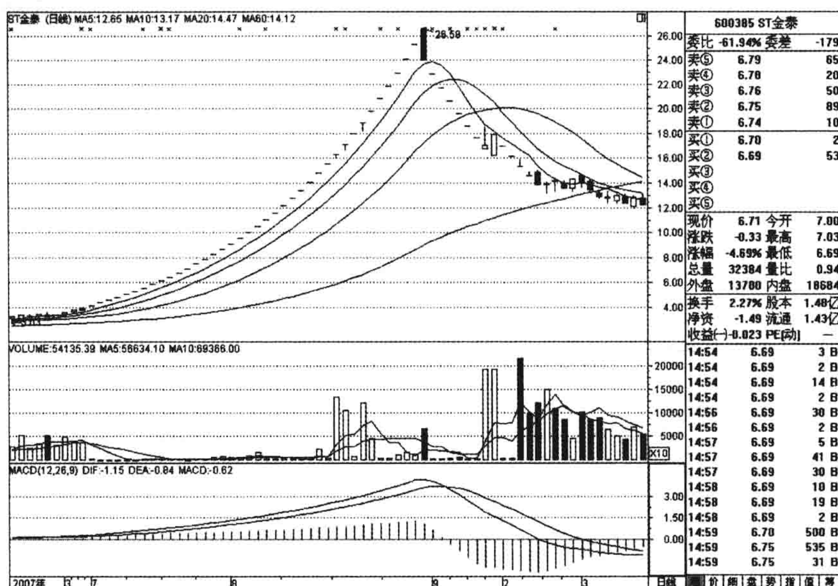


图 5－30 ST 金泰连续涨停,K 线图呈“一”字形上升

(十四)十字星

十字星是一种只有上下影线,没有实体的图形。如图 5－31 所示。

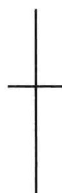


图 5－31 十字星

1. 市场形态

在交易中,股价出现高于或低于开盘价成交,但最终收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 分析要点

十字星有以下在三种情况：

(1)上下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着行情将出现反转。

(2)下影线越长，表示买方越旺盛。

(3)上影线越长，表示卖压越重。

3. 实战举例

一般认为，若十字星出现在底部，是股价上涨的征兆；若十字星出现在顶部，是股价下跌的征兆。

2010 年 1 月 28 日，成城股份(600247)在连续数天的下跌后，当日以5.71元的价格开盘，盘中最高价 5.75 元，最低价 5.64 元，最终以开盘价5.71元收盘，收出一根十字星，此后股价一路上扬。如图 5－32 所示。

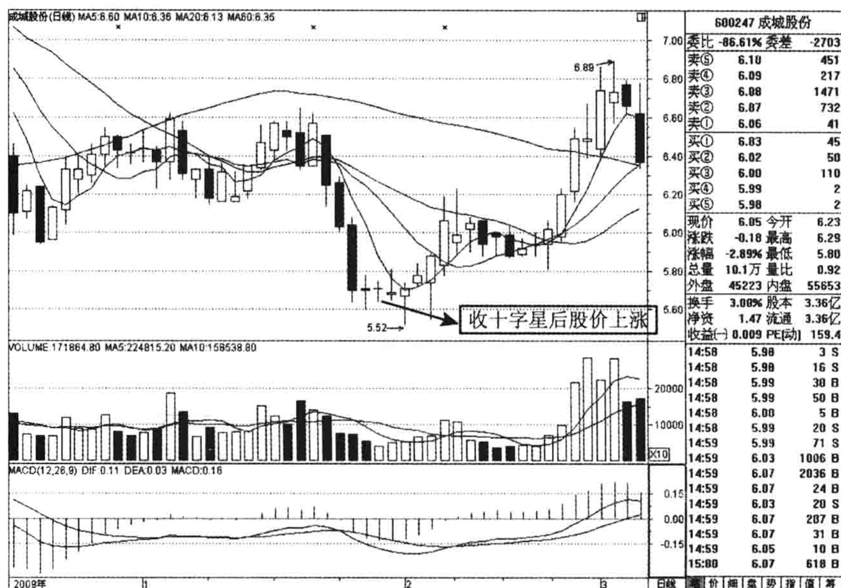


图 5－32 2010 年 1 月 28 日，成城股份在底部收出十字星后股价一路上扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（十五）锤头

锤头是指下影线较长而实体部分较短的K线形态，类似于“T”形上升转折线，因形似一把铁锤，故称“锤头”。通常，在下跌过程中，尤其是在股价大幅下跌后出现锤头线，股价转跌为升的可能性较大。下影线越长，上影线及实体部分越短，锤头的威力也就越大。

如太工天成（600392）于2011年2月28日出现一个锤头，从此走出一波上升行情。如图5－33所示。

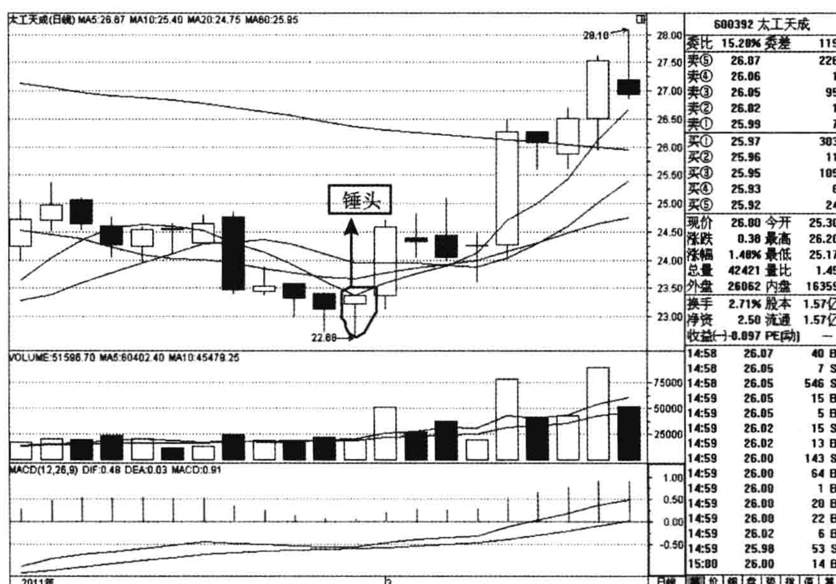


图5－33　2011年2月28日，太工天成出现锤头后股价连续上涨

（十六）倒锤头

倒锤头的上影线较长（一般为实体的2倍以上），且无下影线或下影线很短，K线形态像一把倒置的锤头，故称为“倒锤头”。一般来讲，倒锤头如果出现在底部是上涨的信号。

如汇通集团的股价连续下跌后，至2009年12月23日收于7.45元，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日 K 线形成一个“倒锤头”，此后，股价连续上涨 20 多天，至 2010 年 1 月 19 日创出 9.76 元的新高。如图 5－34 所示。

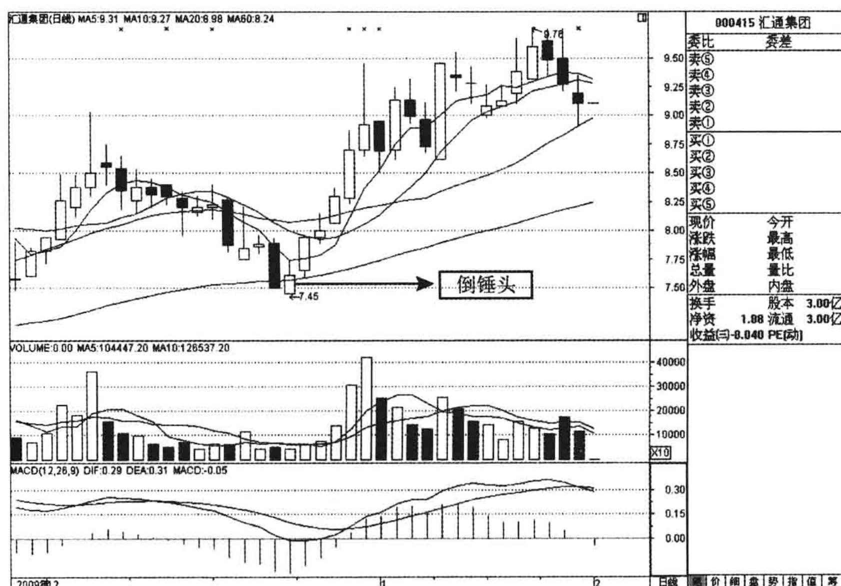


图 5－34 2009 年 12 月 23 日，汇通集团出现倒锤头后股价连续上涨

三、K 线组合分析

(一)红三兵

红三兵亦称“三红兵”，是三根阳线，依次上升，如同三个穿着红色服装的卫兵在列队，故称红三兵。红三兵的特征是：每天的收盘价高于前一天的收盘价；每天的开盘价在前一天阳线的实体之内；每天的收盘价接近当天的最高点。它是一种很常见的 K 线组合，这种 K 线组合出现时，后势看涨的情况居多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如光大证券(601788)从2009年12月28日开始连续上涨,K线出现红三兵形态,此后股价持续上涨,直到2010年1月11日创出30.94元的阶段性高价。如图5-35所示。

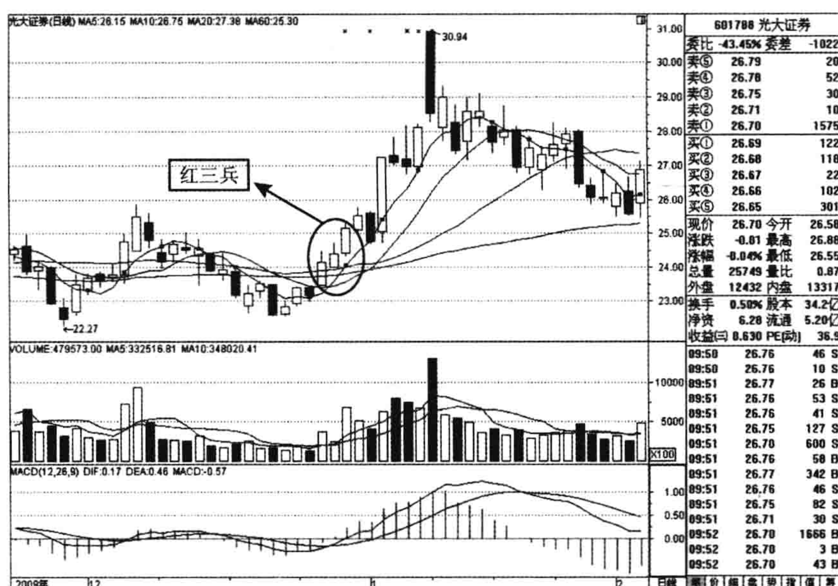


图5-35 光大证券出现红三兵至2010年1月11日创出阶段性高价

(二)黑三兵

黑三兵K线组合也叫"绿三兵",由三根小阴线组成,图形上如同三个穿着黑色服装的卫兵在列队,故名黑三兵。黑三兵全一色的绿油油、灰暗暗,给投资者的视觉产生强烈的震撼。尤其是黑三兵若出现在股价有了较大升幅之后,预示着行情快要转为跌势。

如长城开发(000021)从2009年12月10日开始,连续出现的三根阴线呈黑三兵形态,股价自此下挫,至12月18日创出阶段性低价11.18元。如图5-36所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



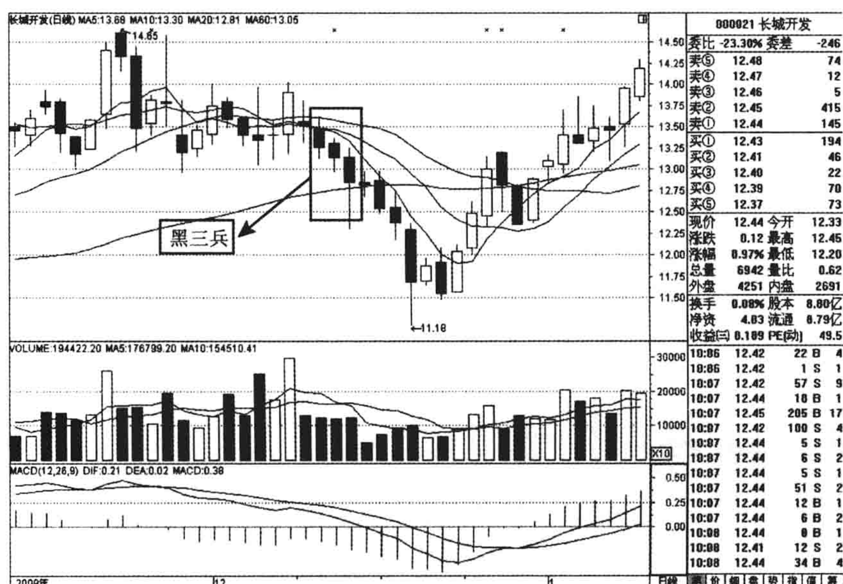


图 5－36 长城开发 2009 年 12 月出现黑三兵后股价下跌

(三)头肩顶

头肩顶是股价在上升趋势末端出现的类似人的头顶和双肩相并的价格反转形态。它是股市对多头威胁最大的走势形态之一。头肩顶预示着未来的市场将持续低迷,一次大幅的下跌即将来临。

如德赛电池(000049)于 2009 年 11 月 17 日创出阶段性新高 12.75 元,此为头部的正中位置,头部两侧的 K 线则形成了左右肩形态,此后股价从右肩开始,一路下跌。如图 5－37 所示。

(四)头肩底

头肩底的 K 线图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底(头)最深,左右两个谷底(分别为左、右肩)较浅且接近对称,因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线(颈线),则会出现较大升幅。

如晨鸣纸业(000488)于 2010 年 7 月 2 日创出 6.21 元的新低,也形成了头肩底的“头”部。从图上可以看出,左右肩中的右肩稍高,并从此踏入上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



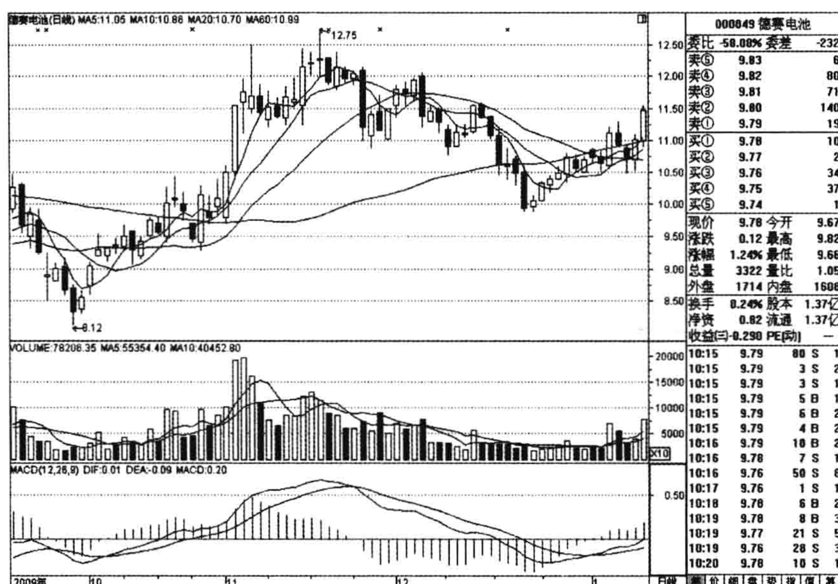


图 5－37　2009 年 11 月德赛电池头肩顶形成后股价开始下跌

行情。如图 5－38 所示。

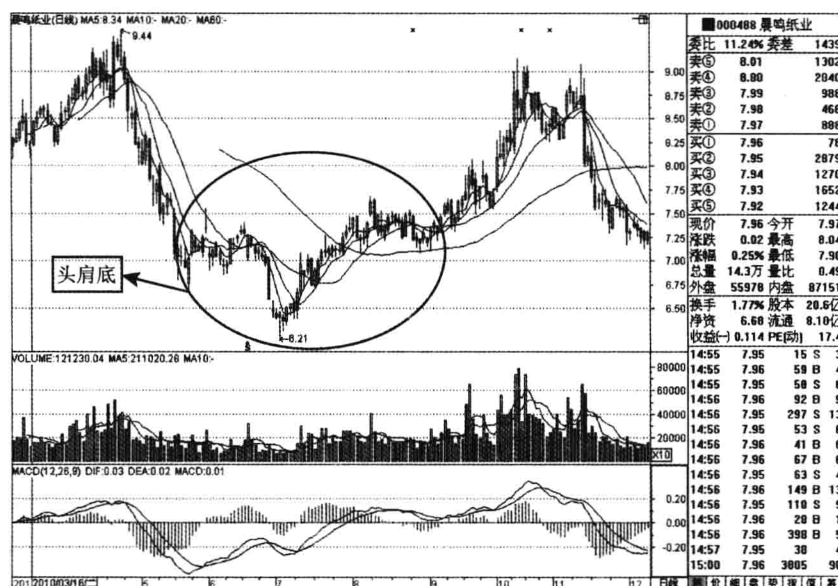


图 5－38　2010 年 5～8 月，晨鸣纸业出现头肩底后股价持续上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五）圆弧顶

在圆弧顶形态中股价呈弧形上升，虽然顶部不断升高，但每一个高点相比次高点升幅都不大，先是出现新高点，而后回升点略低于前高点，如果把短期高点相连接，就可形成一个圆弧顶状。

圆弧顶表明，买方在维持一段股价或指数的升势之后，股价保持平台整理的静止状态。一旦卖方力量超过买方，股价开始回落，后来卖方完全控制市场，跌势转急，表明新一轮跌势已经来临。

如宏源证券（000562）从2010年10月至2010年11月中旬，K线图上形成了一个圆弧顶，之后股价急转直下，不断走低。如图5－39所示。

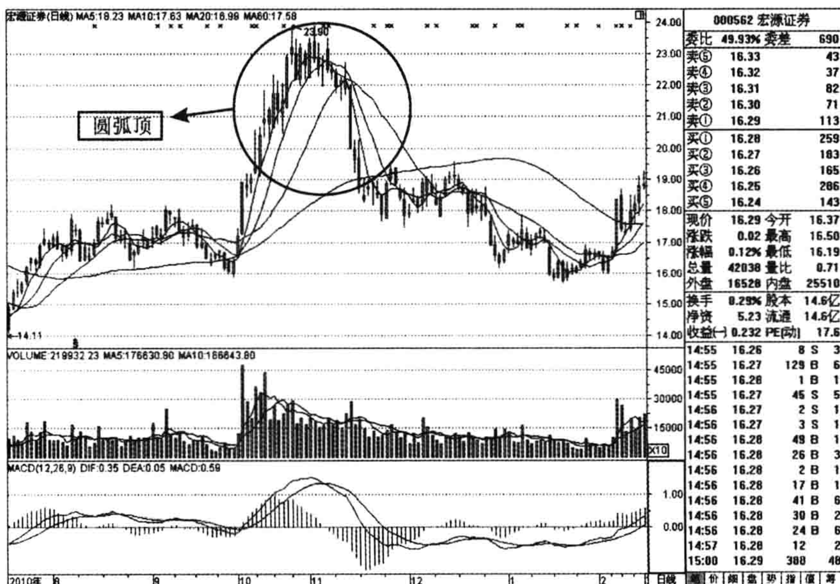


图5－39　2010年10月至11月，宏源证券形成圆弧顶后股价下跌

（六）圆弧底

“圆弧底”顾名思义是指K线连线呈圆弧形的底部形态，与“潜伏底”相似之处在于圆弧底同样常出现在交投清淡的个股中，耗时几个月甚至更久，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此具有相当大的能量，这种底部通常是中长期底部。

如承德露露(000848)于2009年8月初从高点跌落，至8月25日创出阶段性新低14元，然后盘整一个多月，形成了一个圆弧底，直到2009年10月下旬，开始发力上攻。至2009年12月25日创下阶段性新高26.78元。如图5－40所示。

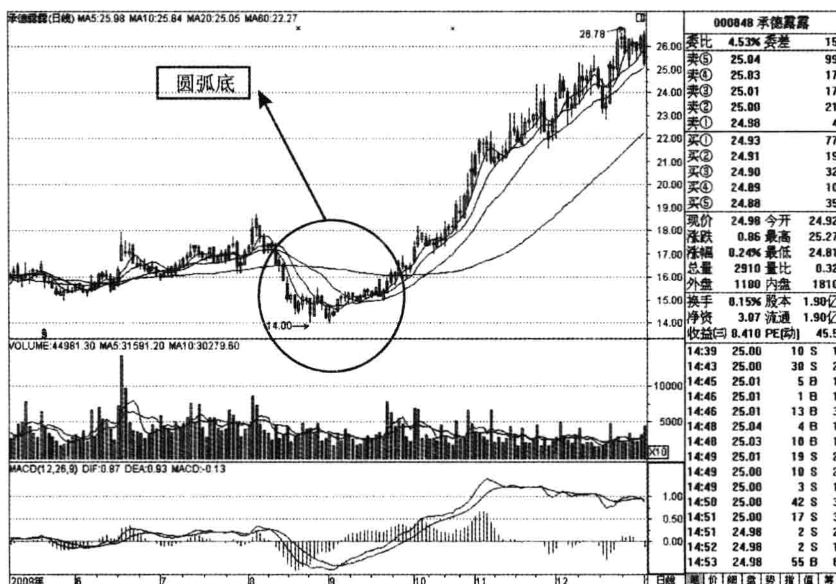


图5－40　2009年8~10月，承德露露K线形成圆弧底后股价开始上涨

(七)三重顶

三重顶类似于头肩顶，是指头部超过肩部不够多时的一种K线组合。三重顶的各顶分得很开、很深，成交量在上升期间一次比一次少，股价呈跌势。

如安凯客车(000868)经过连续上涨，创出15.07元的新高后，反复震荡整理，形成了三重顶形态，到2010年1月25~27日，股价开始下挫并形成了一个黑三兵，最终下跌不止。如图5－41所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



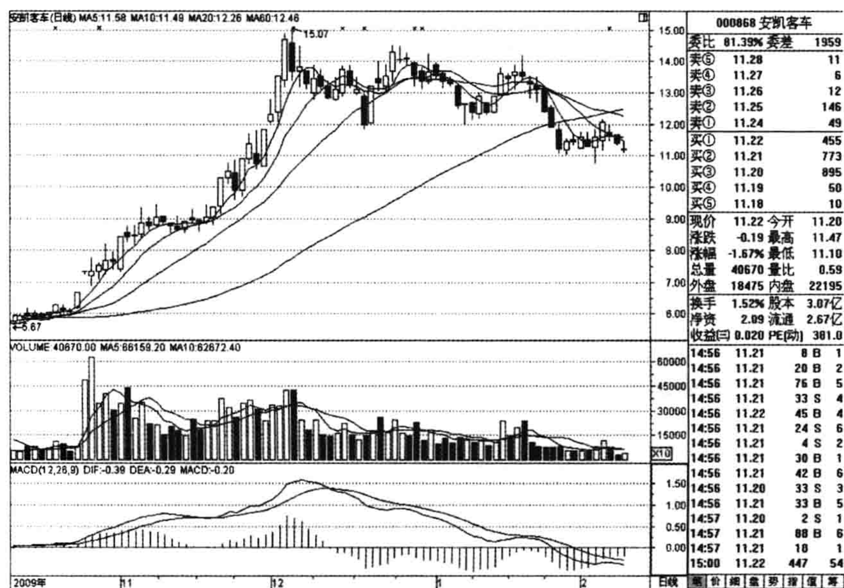


图 5-41　2010 年 1 月底，安凯客车在形成三重顶后股价开始下跌

（八）三重底

三重底相对于 W 形底和头肩底而言比较少见，却又是比后两者更加坚实的底部形态，而且形态形成后的上攻力度也更强。其形态的成立必须等待有效向上突破颈线位时才能最终确认。因为三重底突破颈线位后的理论涨幅，将大于或等于低点到颈线位的距离。所以，投资者即使在形态确立后介入，仍会有较大的获利空间。

如张裕 A（000869）在形成三重底后，股价大幅攀升，到 2009 年 12 月 30 日，创出 78.15 元的阶段性新高。如图 5-42 所示。

（九）V 形底

V 形底的特征是股价急跌，然后跌到一个较低的位置时就急速回升，在图表上出现一个“V”字的走势。

V 形底的成因：由于市场中卖方的力量很大，令股价坚定而又持续地下挫，当这股抛售力量消失之后，买方的力量完全控制市场，使得股价出现戏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



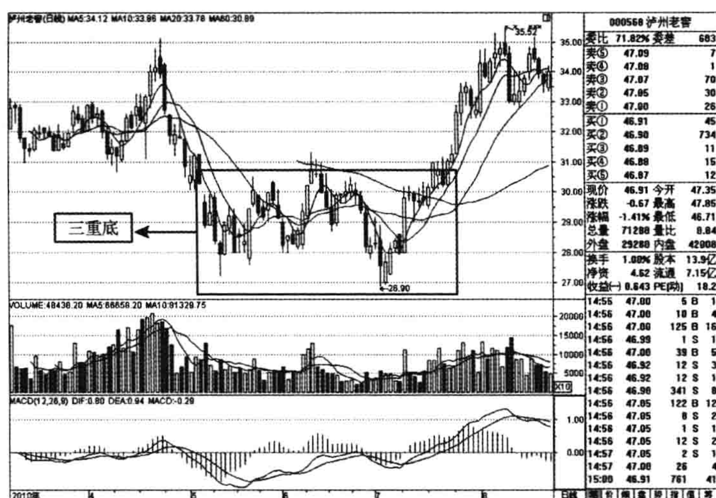


图 5－42　2010 年 5～7 月，泸州老窖三重底后股价上涨

剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地，重重地玩了一回心跳。因此在图表上股价的运行，形成一个像“V”字般的移动痕迹。

如华联股份（000882）于 2009 年 9 月 22 日创出 8.73 元的新高后，被几根大阴线砸至 6.81 元的低位，后又被连续出现的阳线拉起，形成 V 形底。如图 5－43 所示。

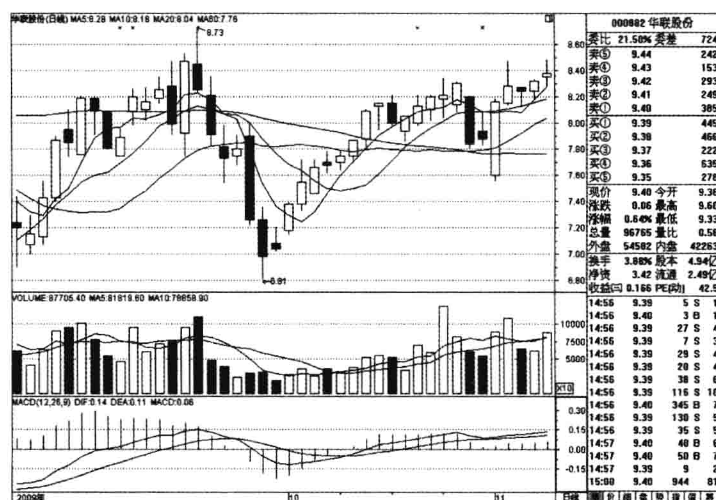


图 5－43　2009 年 9～10 月，华联股份 V 型反转 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（十）M 头

M 头 K 线形态，其股价走势犹如英文字母“M”，属于一种头部盘整形态。M 头的形成，是由于市场经过一段时间的上涨后，一些投资者获利颇丰，遇到突发利空，大量的获利回吐盘会造成股价迅速大跌。股价在经过短期的下跌后，获得支撑又回头向上缓慢攀升，到达前次的高点，并在随后立即下跌，形成 M 头形态。

如鞍钢股份（000898）2009 年 12 月至 2010 年 1 月，股价在 K 线图上形成 M 头，至 2010 年 1 月 7 日，股价创出 16.26 元的阶段性新高，之后连续下跌。如图 5－44 所示。

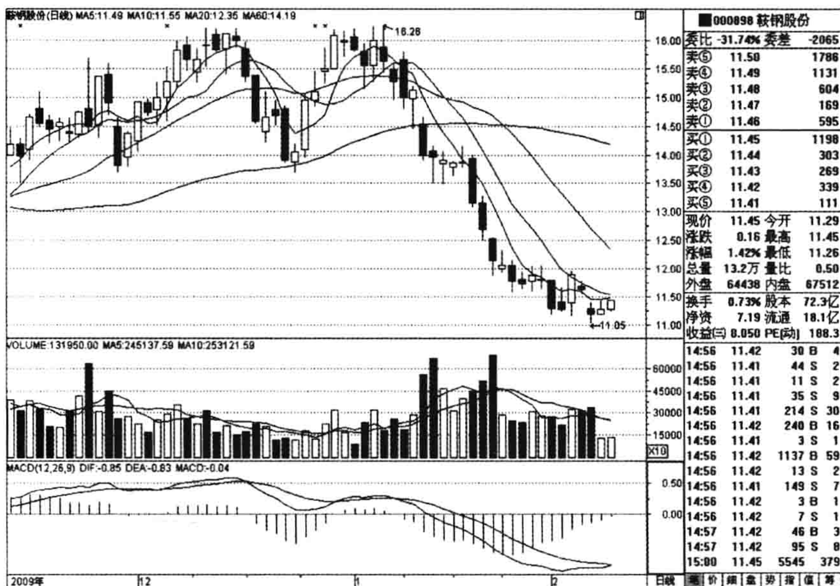


图 5－44 2010 年 1 月，鞍钢股份在形成 M 头后股价下跌

（十一）W 底

“W 底”也称双底形态，是 K 线组合中一个重要的形态，因其走势外观如英文字母“W”而得名。W 底形态属于一种中期底部形态，一般发生于股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波段跌势的末期。主要是股价长期下跌后，持股者惜售，成交量减少。而后抄底盘和空头回补者的加入，令股价出现一次较为有力的反弹。

如山河智能(002097)从22.99元的高位下跌，第一次探底后被拉起，又第二次探底至14.60元，形成W底。如图5－45所示。



图5－45　2009年8～10月，山河智能W底K线图

(十二)早晨之星

早晨之星组合一般会出现在下跌趋势的末期，由三根K线构成，首先是一根顺势的长阴线，其次是一根实体向下的跳空十字星，最后是实体向上跳空的长阳线。早晨之星又称“启明星”，是明显的多头形态，预示一轮涨势将要展开。尤其是第三根阳线的收盘价越深入第一根阴线实体，多头的气势就越浓。

一般认为，早晨之星出现在底部，表示太阳出来了，是股价上涨的信号。如超声电子(000823)2011年1月25日在长时间下跌后又跳空低开，1月26日又高开并收出一根长阳，从此走出底部。如图5－46所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5－46　2011 年 1 月 25 日，超声电子创出阶段性最低价后形成早晨之星

(十三)黄昏之星

黄昏之星的特征如下：

(1)在上升趋势中某一天出现一根长阳实体。

(2)第二天出现一根向上跳空高开的十字星，且最低价高于头一天的最高价，与第一天的阳线之间产生一个缺口。

(3)第三天出现一根长阴实体。

一般认为，黄昏之星出现在顶部，表示太阳就要落山了，是股价下跌的征兆。如中南重工(000445)在连续上涨后，2010 年 12 月 22 日在前一日长阳的基础上跳空高开，第三日又收出阴线，之后，股价连续下跌。如图 5－47 所示。

(十四)上升缺口

上升缺口是指开盘价高于上一日的最高价，使 K 线图出现空档，留下一个缺口。一般来讲，跳空高开，预示着上涨趋势来临或加速。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



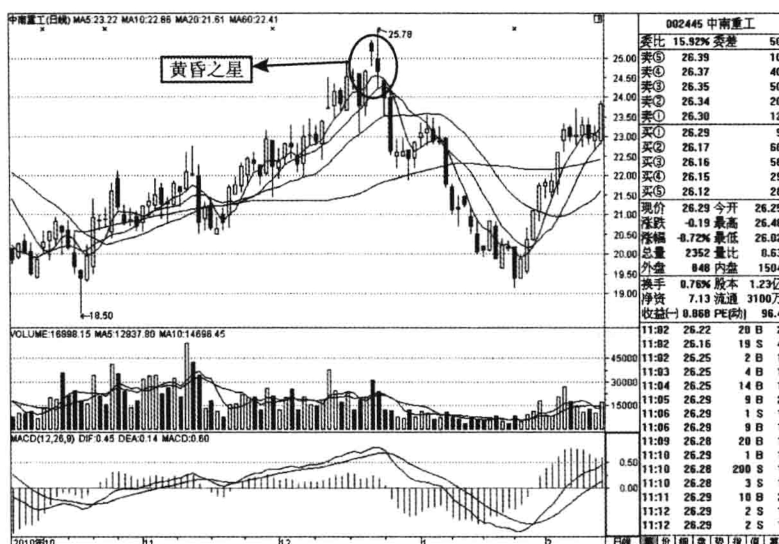


图 5－47　2010 年 12 月 21～23 日，中南重工形成黄昏之星后股价下跌

如宏润建设(002062)2010 年 1 月 14 日最高价为 14.95 元，1 月 15 日以 19.71 元跳空高开，在 K 线图上留下一个巨大的缺口，从此发动一波上涨行情。如图 5－48 所示。

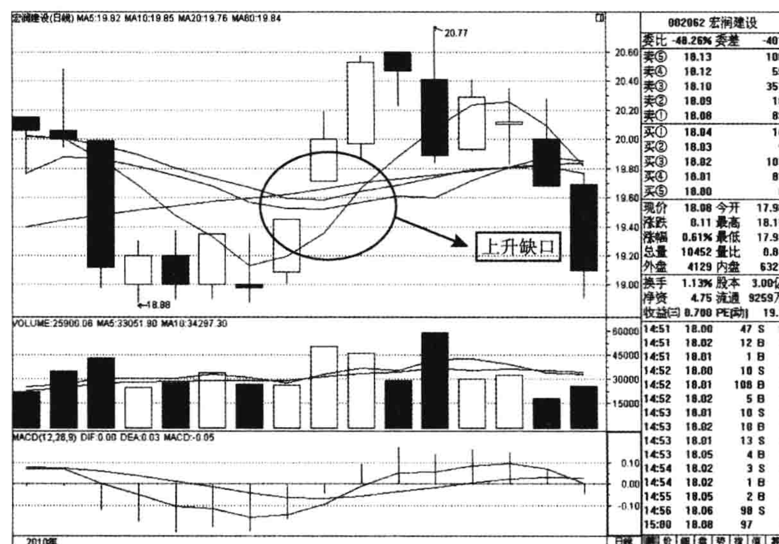


图 5－48　2010 年 1 月 15 日，宏润建设高开后形成的上升缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(十五)下降缺口

下降缺口是指开盘价低于上一日的最低价,使K线图出现空档,留下一个缺口。一般来讲,跳空低开,则预示着下降趋势来临或加速。

如景兴纸业(002067)于2010年2月4日创出阶段性新高8.20元后,当天收于8元。2月5日的开盘价为7.67元,在K线图上留下一个巨大的下降缺口。如图5-49所示。

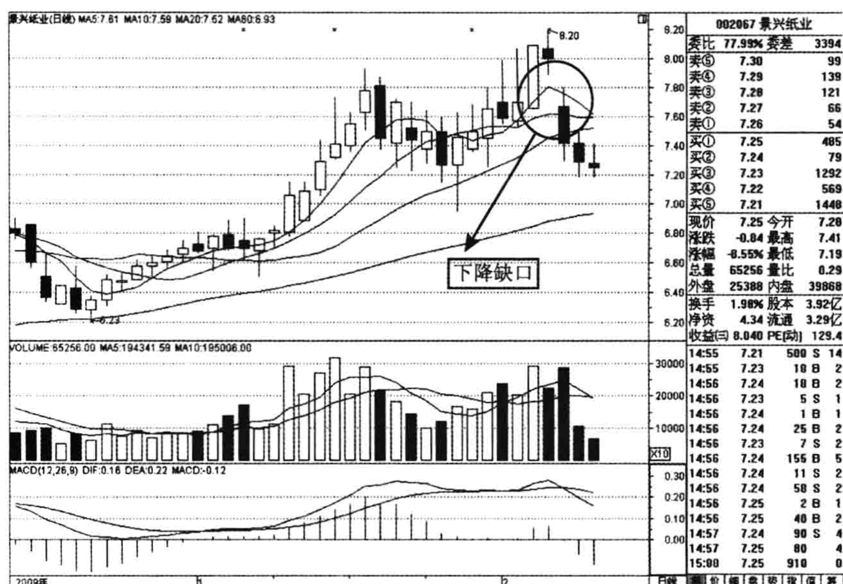


图5-49　2010年2月5日,景兴纸业低开后的下降缺口

(十六)穿头破脚

"穿头破脚"意即第二根K线将第一根K线从头到脚全部包在里面了。一般来讲,穿头破脚若出现在顶部是见顶回落的信号;若出现在底部是止跌回升的信号。

如南京中北(000421)从2009年9月1日开始上涨,至9月18日创出最高价5.84元,K线出现穿头破脚形态,股价见顶回落,一直跌至9月29日收至4.82元才企稳。如图5-50所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

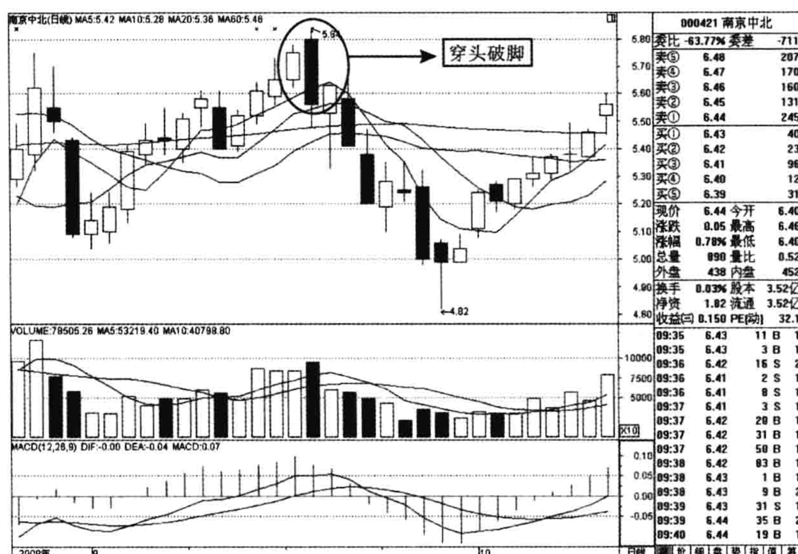


图 5－50　南京中北 2009 年 9 月穿头破脚 K 线图

如南玻 A(000012)于 2011 年 2 月 10 日收出一根阳线,将前一日的阴线都包在里面,后出现连续上涨行情。如图 5－51 所示。

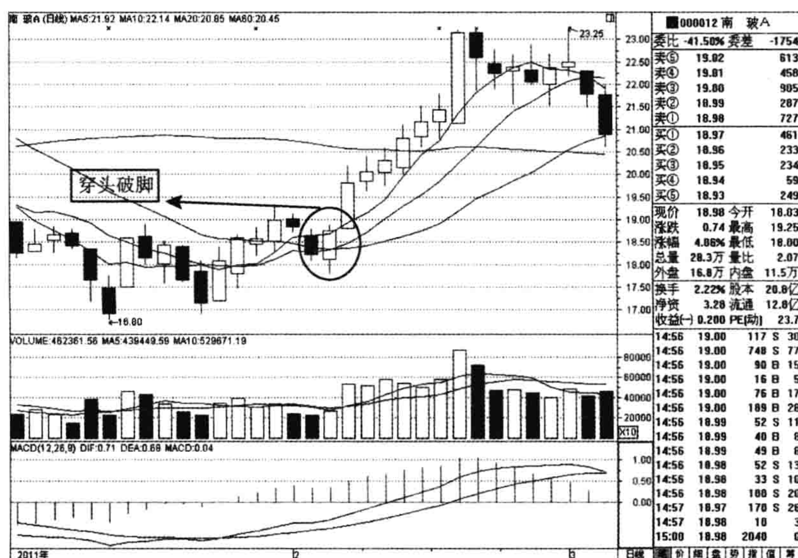


图 5－51　南玻 A 在底部出现穿头破脚 K 线组合后股价上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章◉掌握常用的技术分析指标

股市的技术分析指标很多，股民可以根据自己的需要，选择一些合适的分析指标作为日常分析工具。一般来讲，股市专业技术分析人士，具有多年实际操作经验的股民，都会选择几种常用的分析指标，作为日常交易的操作依据。了解常用的分析指标，可使操作更容易成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、移动平均线(MA)

(一)什么是移动平均线

移动平均线(MA)是指通过求连续若干天市场价格(通常采用收盘价)的算术平均值来寻求股价变动趋势的方法。天数是 MA 的参数,如 10 日移动平均线常简称 10 日均线(MA10),同理,还有 5 日均线、45 日均线等。其计算方法如下:

N 日移动平均线 = N 日收市价之和/N

移动平均线由样本数的多少决定了移动变化的急缓。样本数少,变化较急,称为快速线,因此,多作为短线指标;样本数多,变化较缓,称为慢速线,多作为中线或长线指标。重要的是,移动平均线是由一定样本的集合的连续移动计算产生,所以,它的移动方向和速度代表了该集合的整体态势。这一点,正是人们所要利用的。

按时间的长短划分,移动平均线可分为短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。一般短期移动平均线为 5 天与 20 天;中期有 30 天、60 天、100 天;长期有 100 天、200 天及 280 天,可单独使用,也可多条同时使用。综合观察长、中、短期移动平均线,可以判研市场的多重倾向。如果三种移动平均线并列上涨,该市场呈多头排列;如果三种移动平均线并列下跌,该市场呈空头排列。

移动平均线是一种趋势追踪的工具,便于识别趋势已经终结或反转、新的趋势正在形成或延续的契机。它不会领先于市场,只是忠实地追随市场,所以它具有滞后的特点,然而却无法造假。

在电脑分析软件上,一般标注有 4 根移动平均线,白色表示 5 日移动平均线(MA5),黄色表示 10 日移动平均线(MA10),紫色表示 20 日移动平均线(MA20),绿色表示 60 日均线(MA60)。如图 6-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



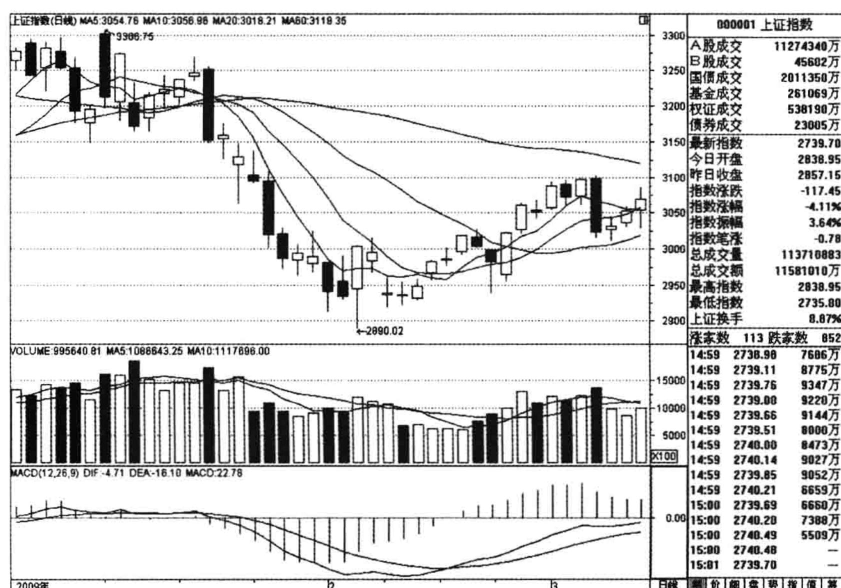


图 6－1 上证指数移动平均线图

如果按键盘 F8，可以翻看分钟线、周线、月线、季线、年线等移动平均线，以为短、中、长线操作提供依据。

（二）移动平均线的买卖信号

依据葛兰碧八大法则，通过移动平均线判断买卖信号主要有以下几种方法。

（1）移动平均线从下降逐渐转为盘式上升，而价格从移动平均线下方突破移动平均线，为买进信号。

（2）价格虽然跌破移动平均线，但又立刻回升到移动平均线上，此时移动平均线仍然持续上升，为买进信号。

（3）价格趋势走在移动平均线之上，价格下跌并未跌破移动平均线且立刻反转上升，是买进信号。

（4）价格突然暴跌，跌破移动平均线，且远离移动平均线，则有可能反弹上升，为买进时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(5)移动平均线从上升逐渐转为盘局或下跌,而价格向下跌破移动平均线,为卖出信号。

(6)价格虽然向上突破移动平均线,但又立刻回跌至移动平均线下,此时移动平均线仍然持续下降,为卖出信号。

(7)价格趋势走在移动平均线下,价格上升并未突破移动平均线且立刻反转下跌,是卖出信号。

(8)价格突然暴涨,突破移动平均线,且远离移动平均线,则有可能反弹回跌,为卖出时机。

对于葛兰碧法则,只要掌握了支撑和压力的思想就不难记住。

在国内股市中,常用的移动平均线组合为5日、10日、250日三条移动平均线。其中以250日移动平均线作为牛市与熊市的分界线。5日移动平均线上穿或下破10日移动平均线,就是股市中常说的黄金交叉和死亡交叉。

(三)移动平均线的特点

移动平均线的最基本的思想是消除偶然因素的影响,它具有以下几个特点。

(1)追踪趋势。注意价格的趋势,并追随这个趋势。如果从股价的图表中能够找出上升或下降趋势线,那么,移动平均线将保持与趋势线方向一致,消除中间股价在这个过程中出现的起伏。原始数据的股价图表不具备这个保持追踪趋势的特性。

(2)滞后性。在股价原有趋势发生反转时,由于移动平均线追踪趋势的特性,其行动往往过于迟缓,调头速度落后于大趋势。这是移动平均线的一个极大的弱点。待移动平均线发出反转信号时,股价调头的深度已经很大了。

(3)稳定性。由移动平均线的计算方法就可知道,要比较大地改变移动平均线的数值,无论是向上还是向下,都比较困难,前提必须是当天的股价有大幅的变动。因为移动平均线的变动不是一天的变动,而是几天的变动,一天的大变动被几天一分摊,变动就会变得十分不明显。移动平均线的稳定性有优点,也有缺点,在应用时应多加注意,掌握好分寸。

(4)助涨助跌性。当股价突破了移动平均线时,无论是向上突破还是向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下突破，股价有继续向突破方面再走一程的愿望，这就是移动平均线的助涨助跌性。

(5)支撑线和压力线的特性。由于移动平均线的上述四个特性，使得它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。

使用移动平均线通常是对不同的参数同时使用，而不是仅用一个。按投资者习惯的不同，参数的选择上也有些差别，但都包括短期、中期和长期三类移动平均线。

在盘整阶段或趋势形成后的中途休整阶段或局部反弹和回档，移动平均线极易发出错误的信号，这是使用移动平均线时最应该注意的。另外，移动平均线只是作为支撑线和压力线站在某线之上，当然有利于上涨，但并不是说一定会涨，支撑线也有被突破的时候。

二、平滑异同移动平均线(MACD)

(一)什么是 MACD

MACD 称为指数平滑异同移动平均线(Moving Average Convergence and Divergence)，是一项利用短期(常用为 12 日)移动平均线与长期(常用为 26 日)移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的技术指标。具体来讲，就是由快的移动平均线减去慢的移动平均线之值。

当 MACD 从负数转向正数时，为买入信号；当 MACD 从正数转向负数时，为卖出信号。当 MACD 以大角度变化，快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速地拉开，表示一个市场大趋势的转变。

(二)MACD 的计算方法

MACD 在应用上，是以 12 日为快速移动平均线(12 日 EMA)，以 26 日为慢速移动平均线(26 日 EMA)，首先计算出这两条移动平均线数值，以及两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



条移动平均线的差离值(DIF),由此再计算出 MACD 值。

DIF 线:收盘价短期(快速)、长期(慢速)指数平滑移动平均线间的差。

DEA 线:DIF 线的 N 日指数平滑移动平均线。

MACD 线:DIF 线与 DEA 线的差,彩色柱状线。

参数:SHORT(短期)、LONG(长期)、N 天数,分别为 12、26、9。

计算方法如下:

1. 计算平滑系数

12 日平滑系数(L12)=2/(12+1)=0.1538

26 日平滑系数(L26)=2/(26+1)=0.0741

这里,平滑因子分别为 2/13 和 2/27,如果选用别的系数,则可照此法处理。

2. 计算 EMA

12EMA=昨日 12EMA+0.1538×(今日收盘价-昨日 12EMA)

26EMA=昨日 26EMA+0.0741×(今日收盘价-昨日 26EMA)

3. 计算离差值 DIF

DIF=12EMA-26EMA

4. 计算 MACD

一般以 9 日为周期,平滑系数设置为 0.2。

今日 MACD=前 9 日 MACD+0.2×(今日 DIF-前 9 日 MACD)

5. 计算离差柱线

离差柱线=DIF—MACD

6. 计算 DEA

DEA 是 DIF 的移动平均值,即连续 N 日的 DIF 的算术平均值。

DEA=DIF/N

(三)MACD 的市场含义

运用 MACD 分析股市时,可以直观地查看图形,从而做出判断。

(1)当 DIF 由下向上突破 MACD,形成金叉,即白色的 DIF 上穿黄色的 MACD 形成的交叉,同时 BAR(绿色柱状线)缩短,为买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)当DIF由上向下突破MACD,形成死叉,即白色的DIF下穿黄色的MACD形成的交叉,同时BAR(红色柱状线)缩短,为卖出信号。

(3)当股价指数逐波升高,而DIF及MACD没有同步上升,反而逐波下降,与股价走势形成顶背离,预示股价即将下跌。如果此时出现DIF两次由上向下穿过MACD,形成两次死叉,则说明股价将大幅下跌。

(4)当股价指数逐波下行,而DIF及MACD不是同步下降,而是逐波上升,与股价走势形成底背离,预示着股价即将上涨。如果此时出现DIF两次由下向上穿过MACD,形成两次金叉,则说明股价即将大幅度上涨。

MACD主要用于对中长期的上涨或下跌趋势进行判断,当股价处于盘局或指数波动不明显时,MACD买卖信号不明显。当股价在短时间内上下波动较大时,因MACD的移动相当缓慢,所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

(四)MACD的买卖法则

在股市投资中,MACD指标作为一种技术分析的手段,得到了投资者的认知。但如何使用MACD指标,才能使投资收益达到最佳境界,却是知者甚微。

技术分析作为股市一种投资分析的工具,有两大功能。首先是发现股市的投资机会,其次则是保护股市中的投资收益不受损失。在股市操作中,MACD指标在保护投资者利益方面,远超过它彰显投资机会的功效。

MACD指标属于大势趋势类指标,可作为中长期分析手段。它由长期均线MACD、短期均线DIF、红色能量柱(多头)、绿色能量柱(空头)、0轴(多空分界线)五部分组成。利用短期均线DIF与长期均线MACD交叉作为信号。

MACD指标所产生的交叉信号较迟钝,对短线买卖比较滞后,而作为制订相应的交易策略使用效果较好。

1. MACD趋势分析

MACD作为一个中期趋势分析的技术指标,具有极强的趋势性,快线DIF与慢线DEA的上升或下降趋势一旦形成就很难在短时间内改变,除非股价中期上升或下降结束才能改变其运行方向。因此,当一轮中期下跌行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情结束转为中期上升行情时,快线 DIF 会上穿慢线 DEA 形成金叉,一般来说此时是中期的买入时机,后市往往会有一轮中期上涨行情。就沪深股市大盘而言,运用该方法判断买入时机,买到中期底部的机会较大,而绝对不会错过中期上升行情。

(1)在 MACD 中,快线 DIF 和慢线 DEA 始终围绕 0 轴上下波动,无论两线在 0 轴之上还是 0 轴之下,当离 0 轴太远时都会向 0 轴靠近并继续下行或上行,从而展开中期下跌或中期上升行情。因此,当 DIF 和 DEA 两线在 0 轴之下太远时由下行转而走平且快线 DIF 上穿慢线 DEA 形成金叉时,是较佳的买入时机。DIF 和 DEA 离 0 轴太远的判断可根据其历史作为参考,而在 0 轴附近和 0 轴之上形成的金叉一般也是买入时机,但在 0 轴之上的金叉不能离 0 轴太远,否则可靠性将大大降低。

(2)利用 MACD 的金叉判断买入时机,用于跟踪炒作股性活跃、上下波动幅度较大的股票,往往会获得较为丰厚的波段操作收益。

(3)在较长期的反复下跌行情中,MACD 中的 DIF 和 DEA 会一直在 0 轴之下运行,并来回形成多次交叉。一般来说,若两线在 0 轴之下形成 2 次或 2 次以上的交叉,通常后市会有一波较大的上升行情。但究竟是第二次还是第三次甚至第四次才是最佳的买点,投资者可结合 30 日移动平均线进行判断,即当金叉形成后股价又向上突破 30 日移动平均线便是最佳的买入时机。

(4)由于 MACD 是中期技术指标,具有明显的滞后性,即当 DIF 上穿 DEA 形成金叉时,一般离底部已有相当一段距离,不过此时上升趋势已经明确,仍是较佳买入时机。万一根据金叉买入后,股价并未大幅上涨反而 DIF 又下穿 DEA 形成死叉,特别是在弱势市场,一定要暂时止损出局再耐心等待机会。

2. MACD 上穿 0 轴是较佳买入时机

前面介绍过 MACD 中的快线 DIF 和慢线 DEA 始终围绕 0 轴上下波动,0 轴是强弱市场的分界线。当两线较长时间在 0 轴之上运行时,市场属于强势市场或处于上升趋势中。因此,当快线 DIF 和慢线 DEA 由 0 轴之下向上突破 0 轴时,便是由弱势转入强势的信号,也就是较佳的买入时机。

(1)一般来说,在强势市场获利的机会更多,而弱势市场要想赚钱较难。因此,当 MACD 中的两线由 0 轴之下突破 0 轴向上时告诉我们更多的赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机会来临了，应是买入的时机。同理，MACD 在 0 轴之上运行的股票是属于强势股或正处于上升趋势中，反之则是弱势股或正处在下跌趋势中。

（2）MACD 中的两线向上突破 0 轴离底部已较远，有相当的滞后性，不过其强势仍将持续，上涨还未结束。而且，两线上升速率越陡峭，后市涨升的幅度越大。

（3）对于处于长期下跌趋势中的大熊股，MACD 的两线长期在 0 轴之下运行，一旦有力地向上突破 0 轴意味着大行情的来临，是最佳买入时机，而对于波动幅度大的投机股还是应根据别的方法判断买入时机为佳。

3. 股价大幅波动 MACD 绿色柱状线缩短是较佳买入时机

大家已经发现了，根据前面两条即 MACD 中快线 DIF 上穿慢线 DEA 形成金叉和两线上穿 0 轴判断买入时机，有时确实太迟了，特别是遇到股价急跌时，要等到金叉或上穿 0 轴再买入，股价早已上涨了一大段，甚至该是获利卖出的时候了。这时，我们就可以借助柱状线 BAR 的变化来判断买入时机，以弥补前面两条买入时机的不足。一般来说，在下跌趋势确认后，红色柱状线逐步缩短并变为绿色柱状线，只要下跌趋势尚未结束，下跌动力未释放完毕，绿色柱状线就会逐步放大，直到下跌趋势末期，下跌动力逐步减小，绿色柱状线放到最长后不再放长而是缩短了，此时说明股价下跌的动力已经不足，多空双方的力量正在悄悄地向多方转换，即使绿色柱状线缩短后股价继续下跌，而绿色柱状线仍呈缩短状，说明空方更是强弩之末，上涨行情即将来临。因此，在股价大幅波动的下跌行情末期，当绿色柱状线放到最长开始缩短时便是买入时机。

（1）绿色柱状线缩短作为买入时机的判断，特别适用于大幅波动的市场和股性活跃、投机性强的个股，对于持续阴跌和股性差的股票较不适用。

（2）在上升趋势中，股价出现调整，绿色柱状线缩短或红色柱状线放长是调整结束的信号，也是买入时机。

（3）在绿色柱状线缩短时买入，如股价再创新低下跌或绿色柱状线再度放大，说明下跌趋势尚未结束，仍应采取止损策略以避风险。

4. MACD 绿色柱状线持续 2 次或 3 次放长是最佳买入时机

前面一条介绍的是在股价大起大落的 MACD 绿色柱状线一次放长后缩短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即是买入时机的情况。在股价持续的下跌或极度的弱势中，经常出现绿色柱状线缩短后并未翻红又继续放长的情况，甚至连续出现2次以上，说明在第一次甚至第二次绿色柱状线缩短时，空方能量并未完全释放，从而导致再一次的下跌，而MACD绿色柱状线第二次甚至第三次放长。不过，虽然此时股价还继续创新低下跌，但绿色柱状线的长度已经远远不能放长至第一次的长度而明显缩短，证明空方的力量正在最后释放，涨升就在眼前，是最佳的买入时机。

(1)MACD绿色柱状持续2次或3次放长，往往出现在较长时间的下跌之中，第一次或第二次绿色柱状线缩短时已有上涨的动向，但空方仍在做最后拼命的抵抗，导致最后一跌和绿色柱状线的又一次放长，自然是最佳买入时机。

(2)MACD绿色柱状线持续2次或3次放长用于判断沪深综合指数中期底部可靠性和准确性非常高，且后市将有一轮涨升幅度可观的中级上升行情或大行情，而单独用于个股的判断准确性稍低，特别是无庄家照顾而单边下跌的个股或长期熊市的个股更不可靠。

5. MACD底背离是最佳买入时机

MACD作为中期趋势分析的技术指标，其趋势性非常强，一般来说较少出现背离。但是，如果其背离一旦出现，就意味着后市将会发生较大的中期上升或下跌行情甚至是反转行情。

在下跌趋势中，股价单边下跌一段之后，出现反弹，MACD中的快线DIF上穿慢线DEA形成金叉并由下行转为上升，但股价反弹幅度不大，筑底失败，股价再度创出新低而下跌，MACD中的快线DIF和慢线DEA也由上升转为下行并形成死叉。

但是，当股价不管怎样创出新低而下跌时，DIF和DEA两条线却始终比前期的位置高，下降速率也更平缓，形成与股价创新低不同步的状态，即MACD的底背离。这表明股价缺乏再进一步下跌的动力，这种下跌往往是下跌趋势末期的最后一跌或庄家有意制造的空头陷阱，当快线DIF和慢线DEA由下行转而上升形成金叉时，是中长线最佳买入时机，后市必将上涨。

(1)MACD底背离是非常难得的买入时机，且一次背离就足够可靠。它通常出现在中长期下跌趋势的尾声，市场此时往往极度低迷，悲观绝望之声不绝于耳，但转机就在眼前。对于个股来说，已无人看好，甚至早已被多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者遗忘,可后市该股却成了“黑马”。

(2)MACD 的底背离形成时间较长,应等待股价止跌企稳和 MACD 中两线形成金叉并上行时再买入,可靠性极高。

以上证指数 2010 年 2 ~4 月 MACD 线为例。2 月 11 日,DIF 线上穿 DEA 线,此时可买入;4 月 16 日,DIF 线下穿 DEA 线,此时可卖出。如图 6 -2 所示。

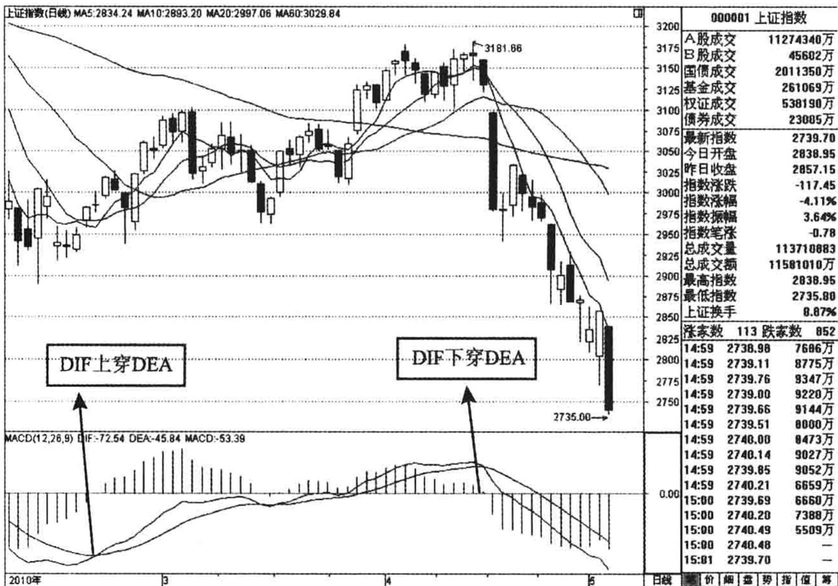


图 6 -2　MACD 指标示意图

三、随机指标(KDJ)

(一)什么是 KDJ

随机指标(KDJ)是由乔治 · 蓝恩博士(George Lane)最早提出的,是广泛使用的一项技术分析指标。它起源于期货市场,后被广泛用于股市的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期趋势分析，是期货和股票市场上最常用的技术分析工具。

KDJ 是根据统计学的原理，通过一个特定的周期（常为 9 日、9 周等）内出现过的最高价、最低价、最后一个收盘价及这三者之间的比例关系来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判股票走势。

KDJ 是利用价格波动幅度来反映价格走势中的强弱和超买超卖时机，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此，能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。

KDJ 最早是以 KD 指标的形式出现，而 KD 指标是在威廉指标的基础上发展起来的。不过威廉指标只能判断股票的超买超卖的现象，而 KDJ 指标中则融合了移动平均线速度上的观念，形成比较准确的买卖信号依据。在实践中，K 线与 D 线配合 J 线组成 KDJ 指标来使用。由于 KDJ 本质上是一个随机波动的观念，故其对于掌握中短期行情走势比较准确。KD 指标与威廉指标的关系如下：

KD 指标 = 1 − 威廉指标

（二）KDJ 的计算方法

KDJ 的计算比较复杂，首先要计算周期（n 日、n 周等）的 RSV 值，即未成熟随机值，然后再计算 K 值、D 值、J 值等。

（1）计算 RSV 值，即计算周期内未成熟随机值。

n 日 RSV =（Cn − Ln）/（Hn − Ln）×100%

式中：Cn——第 n 日收盘价；

Ln——n 日内的最低价；

Hn——n 日内的最高价。

RSV 值始终在 1 ~ 100 波动。

（2）计算 K 值，K 值一般定为 3 天。

$$当日 K 值 = 当日 RSV 值 \times \frac{1}{3} + 前一日 K 值 \times \frac{2}{3}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)计算 D 值,D 值也定为 3 天。

$$当日 D 值 = 当日 K 值 \times \frac{1}{3} + 前一日 D 值 \times \frac{2}{3}$$

(4)计算 J 值。

J 值 = 3D - 2K

若无前一日 K 值与 D 值,则可分别用 50 来代替。

以 9 日为周期的 KD 线为例。首先须计算出最近 9 日的 RSV 值,计算公式如下:

9 日 RSV = (C - L9)/(H9 - L9) × 100

式中:C 为第 9 日的收盘价;L9 为 9 日内的最低价;H9 为 9 日内的最高价。

K 值 = 2/3 × 前一日 K 值 + 1/3 × 当日 RSV

D 值 = 2/3 × 前一日 K 值 + 1/3 × 当日 RSV

若无前一日 K 值与 D 值,则可以分别用 50 代替。

需要说明的是,式中的平滑因子 1/3 和 2/3 是可以人为选定的,不过目前已经约定俗成,固定为 1/3 和 2/3。在大多数股市分析软件中,平滑因子已经被设定为 1/3 和 2/3,不需要作改动。

J 的实质是反映 K 值和 D 值的乖离程度,从而领先 KD 值找出头部或底部。J 值范围可超过 100。

J 线是个辅助指标,最早的 KDJ 指标只有两条线,即 K 线和 D 线,被称为 KD 指标,随着股市分析技术的发展,KD 指标逐渐演变成 KDJ 指标,从而提高了 KDJ 指标分析行情的能力。另外,在一些股市重要的分析软件上,KDJ 指标的 K、D、J 参数已经被简化成周期数(如日、周、月等),而且,随着股市软件分析技术的发展,投资者只需掌握 KDJ 形成的基本原理和计算方法,无须去计算 K、D、J 的值,便可以直接利用 KDJ 指标去分析、研判股票行情。

和其他指标的计算一样,由于选用的计算周期不同,KDJ 指标也包括日 KDJ 指标、周 KDJ 指标、月 KDJ 指标、年 KDJ 指标以及分钟 KDJ 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 KDJ 指标和周 KDJ 指标。虽然它们计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时的取值各有不同,但基本的计算方法一样。

KDJ 由三条曲线组成,在应用时,KDJ 指标的一般研判标准主要是从 KDJ 三个参数的取值、KDJ 曲线的形态、KDJ 曲线的交叉、KDJ 曲线的背离和 K 线、D 线、J 线的运行状态以及 KDJ 曲线同股价曲线的配合等方面来考虑。

(三)KDJ 的取值

1. 取值范围

KDJ 指标中,K 值和 D 值的取值范围都是 0～100,而 J 值的取值范围可以超过 100 和低于 0,但在分析软件上 KDJ 的研判范围都是 0～100。通常,就敏感性而言,J 值最强,K 值次之,D 值最慢,而就安全性而言,J 值最差,K 值次之,D 值最稳。

2. 超买超卖信号

根据 KDJ 的取值,可将其划分为几个区域,即超买区、超卖区和徘徊区。

按一般划分标准,K、D、J 三值在 20 以下为超卖区,是买入信号;K、D、J 三值在 80 以上为超买区,是卖出信号;K、D、J 三值在 20～80 之间为徘徊区,宜观望。

根据这种划分,KDJ 超过 80 就应该考虑卖出,低于 20 就应该考虑买入。

应该说明的是,上述划分只是一个应用 KDJ 指标的初步过程,仅仅是信号,如果完全按这种方法进行操作,有可能会导致资金损失。

3. 多空力量对比

一般而言,当 K、D、J 三值在 50 附近时,表示多空双方力量均衡;当 K、D、J 三值都大于 50 时,表示多方力量占优;当 K、D、J 三值都小于 50 时,表示空方力量占优。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、相对强弱指标(RSI)

(一)什么是RSI

RSI即相对强弱指标，又叫力度指标，其英文全称为“Relative Strength Index”，由威尔斯·韦尔德(Welles Wilder)所创设，是目前股市技术分析中比较常用的中短线技术指标。

(二)RSI的原理

RSI是根据股票市场上供求关系平衡的原理，通过比较一段时期内单个股票价格的涨跌幅度或整个市场的指数涨跌的大小，来分析判断市场上多空双方买卖力量的强弱程度，从而判断未来市场走势的一种技术指标。

与MACD、TRIX等趋向类指标相同的是，RSI是对单个股票或整个市场指数的基本变化趋势作出分析。但不同的是，RSI指标是先求出单个股票若干时刻的收盘价或整个指数若干时刻收盘指数的强弱，而不是直接对股票的收盘价或股票市场指数进行平滑处理。

RSI是一定时期内市场的涨幅与涨幅加上跌幅的比值。它是买卖力量在数量上和图形上的体现，投资者可根据其所反映的行情变动情况及轨迹来预测未来股价走势。在实践中，人们通常将其与移动平均线相配合使用，借以提高行情预测的准确性。

(三)RSI的计算方法

RSI的计算公式有以下两种。

其一：

假设A为N日内收盘价的正数之和，B为N日内收盘价的负数之和的绝对值，将A、B代入计算公式，则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RSI(N) = A/(A + B) × 100

其二：

RS(相对强度) = N 日内收盘价涨数和之均值/N 日内收盘价跌数和之均值

RSI(相对强弱指标) = 100 - 100/(1 + RS)

RSI 的计算公式反映了某一阶段价格上涨所产生的波动占总的波动的百分比率。百分比越大，强势越明显；百分比越小，弱势越明显。

RSI 的取值介于 0 ~ 100 之间。在计算出某一日的 RSI 值以后，可采用平滑运算法计算以后的 RSI 值，根据 RSI 值在坐标图上连成的曲线，即为 RSI 线。

以日为计算周期计算 RSI 值，一般是采用 5 日、10 日、14 日为一周期。另外也有以 6 日、12 日、24 日为计算周期的。一般而言，若采用的周期的日数较短，RSI 指标反应可能比较敏感；日数较长，可能反应迟钝。目前，沪深股市中 RSI 所选用的基准周期为 6 日和 12 日。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期不同，RSI 也包括日 RSI、周 RSI、月 RSI、年 RSI 以及分钟 RSI 等各种指标类型。经常被用于股市研判的是日 RSI 和周 RSI。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 RSI 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，便可以直接利用 RSI 去分析、研判股票行情。

(四) RSI 的一般研判标准

RSI 的研判，主要是围绕 RSI 的取值、长期 RSI 和短期 RSI 的交叉状况及 RSI 的曲线形状等展开的。一般分析方法主要包括 RSI 取值的范围大小、RSI 数值的超买超卖情况、长短期 RSI 线的位置及交叉等方面。

1. RSI 取值的大小

RSI 的变动范围在 0 ~ 100 之间，强弱指标值一般分布在 20 ~ 80。见表 6 - 1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 6－1 RSI 市场特征表

RSI 值	市场特征	投资操作
80～100	极强	卖出
50～80	强	买入
20～50	弱	观望
0～20	极弱	买入

这里的极强、强、弱、极弱只是一个相对的分析概念，是一个相对的区域。有的投资者也可把它们取值为 30、70 或 15、85。另外，对于所取的 RSI 的参数的不同以及不同的股票，RSI 的取值大小的研判也会不同。

2. RSI 数值的超买超卖

一般而言，RSI 的数值在 80 以上和 20 以下为超买超卖区的分界线。

（1）当 RSI 值超过 80 时，表示整个市场力度过强，多方力量远大于空方力量，双方力量对比悬殊，多方大胜，市场处于超买状态，后续行情有可能出现回调或转势，此时，投资者可卖出股票。

（2）当 RSI 值低于 20 时，表示市场上卖盘多于买盘，空方力量远强于多方力量，空方大举进攻后，市场下跌的幅度过大，已处于超卖状态，股价可能出现反弹或转势，投资者可适量建仓、买入股票。

（3）当 RSI 值处于 50 左右时，说明市场处于整理状态，投资者可观望。

（4）对于超买超卖区的界定，投资者应根据市场的具体情况而定。一般市道中，RSI 数值在 80 以上就可以称为超买区，20 以下就可以称为超卖区。但有时在特殊的涨跌行情中，RSI 的超买超卖区的划分要视具体情况而定。比如，在牛市中或对于牛股，超买区可定为 90 以上，而在熊市中或对于弱股，超卖区可定为 10 以下（对于这点是相对于参数设置小的 RSI 而言的，如果参数设置大，则 RSI 很难到达 90 以上和 10 以下）。

3. 长短期 RSI 线的交叉情况

短期 RSI 是指参数相对小的 RSI，长期 RSI 是指参数相对较大的 RSI。比如，6 日 RSI 和 12 日 RSI 中，6 日 RSI 即为短期 RSI，12 日 RSI 即为长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RSI。长短期 RSI 线的交叉情况可以作为我们研判行情的方法。具体如下：

（1）当短期 RSI 大于长期 RSI 时，市场属于多头市场。

（2）当短期 RSI 小于长期 RSI 时，市场属于空头市场。

（3）当短期 RSI 线在低位向上突破长期 RSI 线时，一般为 RSI 指标的金叉，为买入信号。

（4）当短期 RSI 线在高位向下突破长期 RSI 线时，一般为 RSI 指标的死叉，为卖出信号。

五、停损转向操作点指标（SAR）

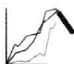
SAR 又叫停损转向操作点指标或抛物线指标，其全称为“Stop and Reveres”，是由美国技术分析大师威尔斯·韦尔德（Wells Wilder）所创造的，是一种简单易学、较实用的中短期技术分析工具。

（一）SAR 的原理

我们从 SAR 的英文全称中可知它有两层含义。一是“stop”，即停损、止损之意，要求投资者在买卖某只股票之前，先要设定一个止损价位，以减少投资风险。如何既可以有效地控制住潜在的风险，又不会错失赚取更大收益的机会，是每个投资者所追求的目标。但是股市情况变幻莫测，而且不同的股票不同时期的走势又各不相同，如果止损位设得过高，就可能出现股票在其调整回落时卖出，而卖出的股票却从此展开一轮新的升势，错失了赚取更大利润的机会；反之，止损位定得过低，就根本起不到控制风险的作用。因此，如何准确地设定止损位是各种技术分析理论和指标所阐述的目的，而 SAR 在这方面有其独到的功能。

SAR 的第二层含义是“reverse”，即反转、反向操作，要求投资者在设定止损位的基础上，当价格达到止损价位时，投资者不仅要对前期买入的股票进行平仓，而且在平仓的同时可以进行反向做空操作，以谋求收益的最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化。对一般的股票投资者来说,主要采用两种方法,一是在股价向下跌破止损价位时及时抛出股票后持币观望,二是当股价向上突破 SAR 指标显示的股价压力时,及时买入股票或持股待涨。

(二)SAR 的计算方法

与 MACD 指标相同的是,SAR 的计算公式相当烦琐。对于投资者来说,只要掌握其演算过程和原理,在实际操作中并不需要投资者自己计算 SAR 值,更重要的是投资者要灵活掌握和运用 SAR 的研判方法和功能。

SAR 的计算工作主要是针对每个周期不断变化的止损价位的计算。在计算 SAR 之前,先要选定一段周期,比如 N 日或 N 周等,N 日或 N 周的参数一般为 4 日或 4 周。接下来判断这个周期的股价是在上涨还是下跌,然后再按逐步推理方法计算 SAR 值。

以计算日 SAR 为例,每日 SAR 的计算公式如下:

$$SAR(N)=SAR(N-1)+AF[EP(N-1)-SAR(N-1)]$$

式中:SAR(N)为第 N 日的 SAR 值;SAR(N－1)为第(N－1)日的值;AF 为加速因子(或叫加速系数);EP 为极点价(最高价或最低价)。

加速因子 AF 的初始值一直是以 0.02 为基数。如果是在看涨行情中买入股票后,某天的最高价比前一天的最高价还要高,则加速因子 AF 递增 0.02,并入计算。但加速因子 AF 最高不超过 0.2。反之,看跌行情中也以此类推。

在计算 SAR 值时,要注意以下几项原则:

(1)一次计算 SAR 值时须由近期的明显高低点起的第 N 天开始。

(2)如果是看涨的行情,则 SAR(0)为近期底部最低价;如果是看跌行情,则 SAR(0)为近期顶部的最高价。

(3)加速因子 AF 有向上加速因子和向下加速因子之分。若是看涨行情,则为向上加速因子;若是看跌行情,则为向下加速因子。

(4)如果在看涨行情中,计算出的某日的 SAR 值比当日或前一日的最低价高,则应以当日或前一日的最低价为该日的 SAR 值;如果在看跌行情中,计算出的某日的 SAR 值比当日或前一日的最高价低,则应以当日或前一日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的最高价为某日的 SAR 值。总之,SAR 值不得定于当日或前一日的行情价格变动幅度之内。

(5)任何一次行情的转变,加速因子 AF 都必须重新由 0.02 起算。

(6)SAR 周期的计算基准周期的参数为 2,如 2 日、2 周、2 月等,其计算周期的参数变动范围为 2 ~8。

(三)SAR 的一般研判标准

由于 SAR 具有简单易懂、操作方便、稳重可靠等优势,因此,SAR 指标又称为“傻瓜”指标,被广大投资者特别是中小散户普遍运用。

1. SAR 的研判标准

SAR 的一般研判标准包括以下四方面:

(1)当股价从 SAR 曲线下方开始向上突破 SAR 曲线时,为买入信号,预示着股价一轮上升行情即将展开,投资者应迅速及时地买进股票。

(2)当股价向上突破 SAR 曲线后继续向上运动而 SAR 曲线也同时向上运动时,表明股价的上涨趋势已经形成,SAR 曲线对股价构成强劲的支撑,投资者应坚决持股待涨或逢低加码买进股票。

(3)当股价从 SAR 曲线上方开始向下突破 SAR 曲线时,为卖出信号,预示着股价一轮下跌行情即将展开,投资者应迅速及时地卖出股票。

(4)当股价向下突破 SAR 曲线后继续向下运动而 SAR 曲线也同时向下运动,表明股价的下跌趋势已经形成,SAR 曲线对股价构成巨大的压力,投资者应坚决持币观望或逢高减磅。

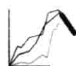
2. SAR 的作用

与其他技术指标相比,SAR 对于一般投资者对行情研判提供了相当大的帮助作用,具体表现在以下三方面:

(1)持币观望。当一只股票的股价被 SAR 压制在其下方并一直向下运动时,投资者可一路持币观望,直到股价向上突破 SAR 的压力并发出明确的买入信号时,再考虑是否买入股票。

(2)持股待涨。当一只股票的股价在 SAR 上方并依托 SAR 一直向上运动时,投资者可一路持股待涨,直到股价向下突破 SAR 的支撑并发出明确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖出信号时,再去考虑是否卖出。

(3)明确止损。SAR 具有极为明确的止损功能,其止损又分为买入止损和卖出止损。卖出止损是指当 SAR 发出明确的买入信号时,不管投资者以前是在什么价位卖出的股票,是否亏损,投资者都应及时买入股票,持股待涨。买入止损是指当 SAR 发出明确的卖出信号时,不管投资者以前是在什么价位买入股票,是否赢利,投资者都应及时卖出股票,持币观望。

3. SAR 的优点

(1)操作简单,买卖点明确,出现买卖信号即可进行操作,特别适合于入市时间不长、投资经验不丰富、缺乏买卖技巧的中小投资者使用。

(2)不会轻易被主力震仓和洗盘而出局。

(3)不会被下跌途中的反弹诱多所蒙骗。

(4)适合于中短线的波段操作。

(5)长期使用 SAR 虽不能买进最低价,也不能卖出最高价,但可以避免长期套牢的危险,同时又能避免错失牛股行情。

六、超买超卖指标(OBOS)

(一)什么是 OBOS

OBOS 即超买超卖指标,是由莱瑞·威廉姆斯于 1973 年首创的,OBOS 表示的是市场处于超买状态还是超卖状态。

OBOS 表示的含义是当天的收盘价在过去的一段日子的全部价格范围内所处的相对位置。如果 OBOS 的值比较大,则当天的价格处在相对较低的位置,要注意反弹;如果 OBOS 的值比较小,则当天的价格处在相对较高的位置,要注意回落;OBOS 取值居中,在 50 左右,则价格上下的可能性都有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)OBOS 原理及计算

OBOS 计算公式如下:

N 日 OBOS =(H－C)/(H－L)×100%

式中:H——N 日内的最高价;

L——N 日内的最低价;

C——最后的收盘价。

公式中 N 的取值通常为 6、12、26,分别对应短期、中短期、中期的分析。

从 OBOS 的公式可看出以下两点:

(1)OBOS 是以 N 日内市场空方力道(H－C)与多空总力道(H－L)之比率研判市势。

(2)OBOS 是一个随机性很强的波动指标,本质上与 KDJ 理论中的未成熟随机值 RSV 无异。

(三)OBOS 的应用

1. OBOS 的取值范围

OBOS 的取值范围为:0≤OBOS≤100。

由于 OBOS 以研究空方力道为主,这与其他相似的震荡性指标以研究多方力道为主恰好相反。一般来说,当 OBOS 值大于 80 时,为超卖区;当 OBOS 值小于 20 时,为超买区。

2. 操作信号

由于 OBOS 随机性较强,若其进入超买区时,并不表示价格会马上回落,只要仍在其间波动,则仍为强势。当高出超买线(OBOS =20)时,才发出卖出信号。同理,当低过超卖线(OBOS =80)时,才发出买入信号。

3. 多空平衡线

OBOS =50 是多空平衡线,升破或跌破此线,是稳健投资者的买卖信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、平衡交易量指标(OBV)

OBV 又叫做平衡交易量指标。衡量成交量的指标有好几种,其中最常见的是 OBV 指标。OBV 把成交量看作推动股价涨跌的能量,运用物理中的惯性与重力原理来解释的变化,是一种极其重要的技术指标。

(一)OBV 线的绘制

OBV 的制作以累积成交量的概念为基础。投资者把每一天的收盘价和前一天的收盘价相比较,如果上涨,则把当天所有成交量都加入到成交量的累积值中;如果收盘价下跌,则把当天成交量从累积值中扣除。

成交量的累积值可以从任意正的起始值开始。然后,投资者可以日期为横坐标,以成交量为纵坐标,把各个交易日累积成交量点连成 OBV 线,与股价趋势线画在同一坐标图上,进行量价关系分析。

(二)OBV 线的研判技巧

(1)OBV 线下降而股价上升时,说明买盘无力,股价缺乏支撑,应该卖出。

(2)OBV 线上升而股价下降时,说明股市中趁低价买进股票的力量很强,投资者可以买进。

(3)OBV 线缓慢上升时,说明买盘逐渐加强,人气趋盛,是买进信号;如果当日股价已经上涨一段时间,则表示跌势已形成,后市应小心。

(4)OBV 线急速上升,说明买盘的力量即将用尽,是卖出信号。

(5)OBV 线由上升转为下降或者累积值由正变为负,表示下跌趋势已经形成,投资者应该卖出;相反,OBV 线由下降转为上升,或者 OBV 累积值从负变为正时,表示上升趋势已经形成,投资者可以入市买进。

(6)OBV 线累积到达高点时,可能形成股价压力带,应该谨慎卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(7)配合股价趋势线,判断盘局整理是否成形。例如,当 M 头形态的第二个高峰还没有成形时,若 OBV 线与股价线同步上升,说明能量配合适当,此时股价未必已经到达高峰,可能还有最高档出现。若这时 OBV 线无力上升,就可以确定 M 头已经形成。

(8)股价上涨行情在 OBV 线累积高点附近,经常遇到阻力,形成反转。此外,OBV 线还常常用于盘局整理后,判断何时突破及其走势线。

(三)OBV 线的修正

OBV 线完全根据当天收盘价与前一天收盘价比较计算累积值。这种方法在某种程度上存在一些缺陷,因为仅一个收盘价很难反映当天的价格变动和指标状况。有可能某一天中,有一大半的成交量是卖盘,只是在收盘时,股价重新反弹,略超过前一天收盘价。现在有些技术分析人员已经利用支撑和压力对 OBV 线进行修正,就是根据净支撑的大小决定当天成交量在累积值中加入或扣除及其数量,把当天高低价幅度看作 1,收盘价至最高价部分为上档压力,收盘价至最低价部分为下档支撑力。

修正过的 OBV 线持续上升,说明股价有持续上涨动力,可继续持有;股价下跌趋势中,OBV 没有反转向上,投资者就不能进场。

八、人气指标(AR)

(一)AR 的计算

人气指标(AR)是以当天开市价为基础,即以当天市价分别比较当天最高、最低价,通过一定时期内开市价在股价中的地位,反映市场买卖人气。AR 的计算公式如下:

AR = N 日内(H - O)之和/N 日内(O - L)之和

式中:H 为当日最高价;L 为当日最低价;O 为当日开市价 N 为公式中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设定参数，一般设定为26日。

(二)AR的基本应用法则

(1)当AR值以100为中心地带，在80～120之间波动时，属盘整行情，股价走势比较平稳，不会出现剧烈波动。

(2)AR值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价进入高价，应选择时机退出，AR值的高度没有具体标准，一般情况下，AR值上升至150以上时，股价随时可能回档下跌。

(3)AR值走低时表示人气衰退，需要充实，过低则暗示股价可能跌入低谷，可考虑伺机介入，一般AR值跌至70以下时，股价有可能随时反弹上升。

(4)从AR曲线可以看出一段时期的买卖气势，并具有先于股价到达峰或跌入谷底的功能，观图时主要凭借经验，以及与其他技术指标配合使用。

九、意愿指标(BR)

(一)BR的计算

BR即意愿指标，是以昨日收市价为基础，分别与当日最高、最低价相比，通过一定时期收市收在股价中的地位，反映市场买卖意愿的程度。BR的计算公式如下：

BR＝N日内(H－CY)之和/N日内(CY－1)之和

式中：CY为昨日收市价；N为公式中的设定参数，一般设定值同AR一致。

(二)BR的基本应用法则

(1)BR值的波动较AR值敏感，当BR值在70～150之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)BR 值高于 400 以上时,股价随时可能回档下跌,应选择时机卖出;BR 值低于 50 以下时,股价随时可能反弹上升,应选择时机买入。

(3)一般情况下,AR 可以单独使用,BR 则需与 AR 并用才能发挥效用,因此,在同时计算 AR 与 BR 时,AR 曲线与 BR 曲线应绘于同一图内。AR 与 BR 合并后,研判的法则如下:

①AR 和 BR 同时急速上升,意味股价峰位已近,应注意及时获利了结。

②BR 比 AR 低,且指标低于 100 以下时,可考虑逢低买进。

③BR 从高峰回跌,跌幅达 1.2 时,若 AR 无警戒信号出现,应逢低买进。

④BR 急速上升,AR 盘整小回时,应逢高卖出,及时了结。

十、中间意愿指标(CR)

CR 又叫中间意愿指标,是分析股市多空双方力量对比、把握买卖股票时机的一种中长期技术分析工具。

(一)CR 的原理

CR 与 AR(人气指标)、BR(意愿指标)有很多相似的地方,如计算公式和研判法则等,但它与 AR、BR 最大不同的地方在于理论的出发点。AR 重视开盘价,反映市场买卖的人气;BR 重视收盘价,反映市场买卖意愿的程度。CR 的理论出发点是:中间价是股市最有代表性的价格。

为避免 AR、BR 的不足,在选择计算的均衡价位时,CR 采用的是上一计算周期的中间价。理论上,比中间价高的价位其能量为“强”,比中间价低的价位其能量为“弱”。CR 以上一个计算周期(如 N 日)的中间价比较当前周期的最高价、最低价,计算出一段时期内股价的强弱,CR 在分析一些股价的异常波动行情时,有其独到的功能。

另外,CR 不仅能够测量人气的热度、价格动量的潜能,而且能够显示出股价的压力带和支撑带,为分析预测股价未来的变化趋势,判断买卖股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时机提供重要的参考。

（二）CR 的计算方法

由于选用的计算周期不同，CR 也包括日 CR、周 CR、月 CR、年 CR 以及分钟 CR 等多种类型。经常被用于股市研判的是日 CR 和周 CR。虽然它们计算时取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日 CR 为例，其计算公式如下。

CR（N 日）= P1/P2 × 100

P1 = ∑（H − YM），表示 N 日以来多方力量的总和

P2 = ∑（YM − L），表示 N 日以来空方力量的总和

式中：H 为今日的最高价；YM 为昨日（上一个交易日）的中间价；L 为今日的最低价。

CR 计算公式中的中间价其实也是一个指标，它是通过对昨日（YM）交易的最高价、最低价、开盘价和收盘价进行加权平均而得到的，其每个价格的权重可以人为地选定。目前比较常用地中间价计算方法有以下四种。

（1）M =（2C + H + L）/4

（2）M =（C + H + L + O）/4

（3）M =（C + H + L）/3

（4）M =（H + L）/2

式中：C 为收盘价；H 为最高价；L 为最低价；O 为开盘价。

从四种中间价的计算方法来看，对四种价格的重视程度是不一样的，三种都是选用了收盘价，可见收盘价在技术分析中的重要性。

和其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行 CR 的计算，主要是了解 CR 的计算方法，以便更加深入地掌握 CR 的实质，为运用指标打下基础。

（三）CR 的一般研判标准

CR 的一般研判标准主要集中在 CR 数值的取值范围、CR 曲线的形态以及 CR 曲线与股价曲线的配合等方面来考察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. CR 的取值

(1)从 CR 的计算公式我们可以看出,CR 很容易出现负值,但按通行的办法,在 CR 研判中,一旦 CR 数值出现负值,一律当成 0 对待。

(2)和 AR、BR 一样,CR 值为 100 时也表示中间的意愿买卖呈平衡状态。

(3)当 CR 数值在 75～125 之间(有的设定为 80～150)波动时,表明股价属于盘整行情,投资者应以观望为主。

(4)在牛市行情中(或对于牛股),当 CR 数值大于 300 时,表明股价已经进入高价区,随时可能回挡,应择机抛出。

(5)对于反弹行情而言,当 CR 数值大于 200 时,表明股价反弹意愿已经消失,随时可能再次下跌,应及时离场。

(6)在盘整行情中,当 CR 数值在 40 以下时,表明行情调整即将结束,股价随时可能再次向上,投资者可及时买进。

(7)在熊市行情末期,当 CR 数值在 30 以下时,表明股价已经严重超跌,随时可能反弹向上,投资者可逢低吸纳。

(8)CR 对于高数值的研判的准确性要高于 CR 对低数值的研判,即提示股价进入高价位区的能力比提示低价位区强。

2. CR 曲线的形态

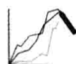
CR 的形态的研判主要是针对 CR 曲线在顶部和底部出现的不同形态而言的。

(1)当 CR 曲线在高位形成 M 头或三重顶等顶部反转形态时,可能预示着行情将由强势转为弱势,股价即将大跌(特别是对于前期涨幅过大的股票);如果股价的 K 线也出现同样形态则更可确认,其跌幅可以用 M 头或三重顶形态理论来研判。

(2)当 CR 曲线在低位出现 W 底或三重底等底部反转形态时,可能预示着行情将由弱势转为强势,股价即将反弹向上;如果股价 K 线也出现同样形态则更可确认,其涨幅可以用 W 底或三重底等形态理论来判断。

(3)相对而言,CR 指标的高位 M 头或三重顶的判断的准确性要比其底部的 W 底或三重底要高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. CR 曲线与股价曲线配合使用

在一定程度上，CR 具有领先股价走势的示警作用，尤其是在股价见顶或筑底方面，能比股价曲线领先出现征兆。若股价曲线与 CR 曲线之间出现背离现象，则可能预示着股价走势即将反转。CR 曲线与股价曲线的配合使用，主要从以下几方面进行。

(1) 当 CR 曲线节节向上攀升，而股价曲线也同步上升，则意味着股价走势是处于强势上涨的阶段，股价走势将维持向上攀升的态势，投资者可以放心持股待涨。

(2) 当 CR 曲线继续下跌，而股价曲线也同步下跌，则意味着股价走势是处于弱势下跌的阶段，弱势格局难以改变，此时，投资者应以持币观望为主。

(3) 当 CR 曲线开始从高位掉头向下回落，而股价曲线却还在缓慢向上扬升，则意味着股价走势可能出现"顶背离"现象，特别是股价刚刚经历过了一段比较大涨幅的上升行情以后。当 CR 曲线在高位出现"顶背离"现象后，投资者应及时获利了结。

(4) 当 CR 曲线从底部开始向上攀升，而股价曲线却继续下跌，则意味着股价走势可能出现"底背离"现象，特别是股价前期经过了一轮时间比较长、跌幅比较大的下跌行情以后。当 CR 曲线在底部出现"底背离"现象以后，投资者可以少量分批建仓。

(5) CR 对"顶背离"研判的准确性要远远高于对"底背离"的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章◉学会看盘

每日的交易一开盘，大盘便会不断地给投资者提供各种信息。包括各种股票的信息,各种时点的信息。在纷繁复杂的大盘信息中，投资者要有选择地关注一些与交易直接相关的重要信息，从中找出影响股价变动的各种蛛丝马迹，对股价的走势做出正确的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、如何分析开盘价

开盘价是多空双方经过一夜思考后进行较量的结果，在操作上具有重要的参考价值。当日是高开、低开，还是平开，往往具有一定的预示作用，投资者可通过开盘价对当日的股市行情有一个初步的判断。

（一）看开盘价如何变化

分析开盘价，首先要确认开盘的性质。相对于前日收盘，若高开，说明人气旺盛，抢筹码的心理较多，行情有向好的一面。但如果高开过多，使前日买入者获利丰厚，则容易造成过重的获利回吐压力。

如果高开不多或仅一个点左右，则表明人气平静，多空双方暂无恋战情绪。如果低开，则表明获利回吐心切或亏损割肉者迫不及待，故市势有转坏的可能。如果在底部突然高开，且幅度较大，常是多空双方力量发生根本性逆转的时候，因此，回档时反而构成建仓良机。反之，若大势已上涨较多时发生大幅跳空，常是多方力量最后喷发的象征，表明牛市已走到了尽头，反而构成出货机会。

同样，在底部的大幅低开常是空头歇斯底里的最后一击，反而构成见底机会，而在顶部的低开则证明人气涣散，皆欲争先逃出，也是市势看弱的表现。其后虽有反弹，但基本上一路下泻。而在大市上升中途或下降中途的高开或低开，一般有继续原有趋势的意味，即上升时高开看好，下跌时低开看淡。

（二）开盘后股价走势分析

观察开盘后30分钟的走势，会出现多种形式，涨跌的幅度也不一样，有的能创新高或新低，有的只是微幅波动。必须进行综合分析，才能号准变动的脉搏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 先涨后跌再涨

(1)开盘后上涨，回档时却未能低于开盘价的价格，再涨时创出新高。这显示着多头主力的攻击力量很大，收阳基本上已成定局。

(2)开盘后上涨，回档时不低于开盘价的价格，再涨时并没有创出新的高点。说明多头主力的力量不足，只是稍占优势，一旦出现有力的下挫，收阴的可能性较大。

2. 先跌后涨再跌

(1)开盘在前一日收盘价的基础上下跌，反弹时未能高于开盘价，第三个 10 分钟则继续了第一个 10 分钟再跌时，创出新低。这显示空头主力的攻击力量很大，收阴基本上已成定局。

(2)开盘在前一日收盘价的基础上下跌，反弹时未能高于开盘价，再跌时却没有创出新低。说明空头主力的力量不足，只是稍占优势，一旦出现有力的上扬，收阳的可能性较大。

(3)开盘在前一日收盘价的基础上下跌，反弹时却高于开盘价，再跌时又创出新低。这显示多、空双方主力之间的分歧比较大，当天所出现的震荡幅度也会相对较大。但是，尾盘收在较低位置，并以阴线报收的可能性仍然较大。

(4)开盘在前一日收盘价的基础上下跌，反弹时却高于开盘价的价格，再跌时无法创出新的低点。这显示多头主力的势力过大，当天所面临的下档支撑较大，一旦出现下探无力的情形，马上就会出现急升的现象。底部若得到了足够的支撑，将会有强力的冲高机会出现。

3. 先涨再涨后跌

(1)开盘在前一日收盘价的基础上上涨，下跌时却未能低于开盘价。说明此日行情相当乐观，多头主力的攻击力量很大，收阳基本上已成定局。

(2)开盘在前一日收盘价的基础上上涨，下跌时创出了低于开盘价的新的低点。这显示着空头主力的攻击力量极大，当天所出现的震荡幅度也就会相对较大，其下探的幅度也就较深。

4. 先跌再跌后涨

(1)开盘在前一日收盘价的基础上下跌，反弹时却未能高于开盘价。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显示空头主力的攻击力量很大,收阴基本上已成定局。

(2)开盘在前一日收盘价的基础上下跌,反弹时高于开盘价并创新高。这显示行情的发展可以谨慎地乐观,多头主力的攻击力量相对较大,当天所出现的震荡幅度也就会相对很大。但是,如果它出现在相对较高的盘整位置之后,则有可能会是空头主力故意误导投资者,进行拉高出局的行为,后市则会出现急跌。

5. 先涨后跌再跌

开盘在前一日收盘价的基础上上涨,下跌时创出了低于开盘价的新的低点。这显示行情的发展不容乐观,空头主力的攻击力量极大,当天所出现的震荡幅度会相对很大。

6. 先跌后涨再涨

开盘在前一日收盘的基础上下跌,上涨时却创出了高于开盘价的新高。这显示行情的发展十分乐观,多头主力的攻击力量极大,当天所出现的震荡幅度会相对很大。但如果它出现在相对较低的位置盘整之后,则极有可能是多头主力为了误导投资者,故意制造的空头陷阱。

(三)开盘后的走势形态分析

开盘价在 K 线图上与前日 K 线图会有不同组合方式。在震荡走势中,两者相邻,变化不明显;在剧烈走势中,两者会拉开距离。各种组合都有其不同的市场含义。

1. 跳空高开,高开高走

投资者可利用 5 分钟 K 线观察,如其出现连续的缺口,且高点上移,不回补缺口,回档在盘中进行,同时成交量伴随放大,强势毕现,可短线小仓位及时介入。

2. 跳空低开,低开低走

股价逐浪下行,利用 5 分钟 K 线观察,如其出现连续的缺口,待其反弹,如成交量不予配合,应及时出局。

3. 震荡走弱

(1)高开冲高回落走势。股价若在低位,一般为主力打压吸筹,操作上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应短线离场，中长线吸纳。如果涨幅已出现一倍以上，而且出现两次高开长阴，无论出现巨量与否，都应中线离场。

(2)平开或低开反弹走弱。盘面显示上涨过快，后续量能不济，逐浪下行，一浪低于一浪，此时应区别对待。若是低位，则可能是主力边试盘边吸筹所致；若是高位（尤其是大箱体内），则有可能是主力在借助震荡出货。

4. 震荡走强

(1)高开低走后又走强。若近日连续走强后，当天出现冲高后走弱，稍作休息，再度走强。强势已显露无遗，如果高位出现此种情况应密切关注量能，不能异常放大。

(2)低开低走后走高。盘面表现为震荡剧烈，并且从量能观察，空方趋于衰竭，此时介入可作反弹。如果为小盘股或超小盘股，出现频繁高开低开，说明主力吸筹困难，故意造成短线利差诱使投资者卖出。

以上是几个基本形态，关键看前三十分钟的“收盘价”，它近似全天的收盘价。以此来类比，如三十分钟收阳线，则全天收阳的可能性大，反之亦然。

5. 量价配合分析

在预测全天收盘指数的时候一定要结合量价原理分析成交量的变化。若价升量增，全天收阳线的概率大；若价升量减，全天收阴线概率大。

对于冲高回落形态，主要看成交量变化。如果回落过程中成交量逐步放大，可能出现放量下跌情况，以阴线报收；如果回落过程中成交量逐步缩小，说明筹码较稳定，有望收阳。需要强调的是，一些控盘庄股在回落过程中，如果成交量缩减很快，也说明筹码锁定程度高，全天收盘也可以维持三十分钟价位；有些时候虽然在回落过程中成交量未见萎缩，但却是主力对倒护盘造成的虚假成交，不是实效的买卖盘，也会出现打破开盘三十分钟多空平衡力量的情况。对此要具体情况具体分析。

开盘后观察大盘动向及强弱形式，还应关注涨跌停家数增减变化。由于国内股市常有“涨时追涨，跌势杀跌”的现象，若上涨家数迅速增多，平均涨幅较大，短线可以跟进；反之，离场为宜。

上午收盘前与下午开盘后10分钟内为买入卖出时机，上午平开高走者，下午可能高开（但也有可能创出当日高点，然后走弱）；上午平开低走者，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



午可能低开低走，甚至跌破开盘，此时杀跌出局较为安全。

二、如何分析收盘价操作

收盘价是多空双方经过一天的激烈搏杀最终形成的结果，也是许多技术分析理论的基础数据，因此，能够更真实地反映多空双方的意图，是投资必须引起高度重视的分析指标。

（一）尾盘操作应注意的问题

尾盘是多空一日拼斗的总结，故收盘指数和收盘价历来为投资者所重视。开盘是序幕，盘中是过程，收盘才是定论。尾盘处于一个承前启后的特殊位置，既能回顾前市，又可预测后市，可见其在操作中的重要性非同一般。

尾市收红，且出现长下影线，此为探底获支撑后的反弹，可考虑跟进，次日以高开居多；尾市收黑，且出现长上影线，上档压力沉重，可适当减磅，次日低开低走的可能性较大。涨势中尾市放巨量，此时不宜介入，次日开盘可能会遇抛压，故不易涨。跌势中尾市放巨量，乃恐慌性抛售所致，是大盘将跳空而下的讯号。跌势中尾盘有小幅拉升，涨势中尾盘有小幅回落，此为修正尾盘，并无任何实际意义。

多空双方都会对收盘股指、股价进行激烈的争夺，但需特别强调以下两点。

（1）当心机构大户借技术指标骗线，临收盘故意拉高（打压）收盘股指、股价，次日跳空高开（低开），达到次日拉高出货（压价入货）的目的。识别方法：一看有无大成交量配合，高收盘（低收盘），若成交量过小，多（空）方无力量；成交量过大，多（空）方出货（入货），均为“陷阱”。二看有无利多（利空）消息、传言配合，要分析传言的真伪。结合大成交量、利多（空）消息，可初步确认为多头（空头）行情，可考虑买入（卖出）股票。但为防止上当，既不要满仓，也不要空仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)“星期一效应”与“星期五效应”。星期一股指、股价收阳线还是阴线，对全周交易影响较大，因为多(空)方首战告捷，往往乘胜追击，连接数根阳线(阴线)，应予警惕。星期五收盘股指、股价也很重要，它不仅反映当日的多空胜负，并反映当周的多空胜负。

一般来讲，人们常说的大阳、小阳线等专用名词，是按收盘价与开盘价的比率来划分的。具体划分如下：

大阳线：收盘价/开盘价 -1 >7%。

中阳线：7% >收盘价/开盘价 -1 >3%。

小阳线：3% >收盘价/开盘价 -1 >1%。

小阳星：收盘价/开盘价 -1 <1%。

了解这种划分比率以后，可以更方便我们阅读和操作。

(二)从收盘价看后市涨跌

收盘价几乎可以说是市场上最容易被记住也是最重要的一个数据，但我们却很少注意收盘价的盘面反馈。所谓收盘价的盘面反馈是指收盘以后停留在盘面上的挂盘状况，包括五个买卖价位及相应的挂牌数量。从收盘价的盘面反馈中我们可以得到不少的信息，特别是盘中主力的信息。

盘面的反馈有很多种可能性，本文只是探讨其中的几种情况。

1. 上下平衡

上下平衡的含义，是指上下抛接盘相当，价位几乎没有空缺。比如收盘价为 17.50 元的股票，抛盘在卖一 17.51 元、卖二 17.52 元及以上档位，接盘在买一 17.49 元、买二 17.48 元及以下档位，每高、低一分钱都有抛盘和接盘，挂出的量也差不多。这是自然的状况，表明没有主力或者主力并没有在收盘价上花工夫。

2. 抛盘空挂

抛盘空挂，是指上档的卖出价离收盘价较远而买进价则贴近或等于收盘价。如上例收盘价 17.50 元，在卖一处的挂单却是 17.53 元。如果尾市大盘明显下跌，那么空挂状况的出现是正常的。如果大盘走势平稳而且当天该股的涨跌也基本跟随大盘，那么可以确定该股应该没有主力，或者即使有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主力也不愿意护盘,表明该股至少现在还不会走强于大盘。

3. 接盘空挂

接盘空挂,是指下档的买进价离收盘价较远而卖出价则贴近或等于收盘价。如上例收盘价是 17.50 元,而在买一处的挂单却是 17.47 元。这是一种非正常状态,合理的解释是有盘中主力在运作。

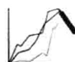
如果是最后一笔的成交导致收盘价冲高,那么就是主力做收盘价。如果股价在最后几分钟连续上涨而下档却没有什么接盘跟上,那么主力就是采用了不太冒险的方法,扫掉上档并不多的抛单(也许在我们看来抛单并不少但其中可能会有一些是主力自己的,所以到底有多少抛单主力最清楚),但并不在下档挂接单。如果上档新出来的单子不多就尽量打掉,将收盘价做高。对于市场上的散单来说,由于下档的接盘价格依然很低,而挂在上面又难以保证一定成交,因此抛单大量挂出的可能性就很少。这种手法对主力来说非常经济,也表明盘中有主力而且主力不希望股价继续下跌,但这种主力又绝不是新的建仓主力。

临近收盘时的盘面也会有各种奇奇怪怪的现象,需要认真分析。常见的情况有以下两种。

(1)收盘前瞬间拉高。在全日收盘前半分钟(14:59)突然出现一笔大买单加几角甚至 1 元、几元把股价拉至很高位。这是由于庄家资金实力有限,为节约资金而能使股价收盘收在较高位或突破具有强阻力的关键价位,进行尾市“突然袭击”,瞬间拉高股价。假设某股 10 元,庄家欲使其收在 10.8 元,若上午就拉升至 10.8 元,为把价位维持在 10.8 元高位至收盘,就要在 10.8 元接下大量卖盘,需要的资金必然很大,但尾市偷袭可趁大多数人未反应过来,无法卖出,以此达到目的。所以,专业投资者有时卖股票会选择在下午 2:30 以后,或临收盘前的几分钟,就是针对这种庄股的狙击策略。

(2)收盘前瞬间下砸。在全日收盘前半分钟(14:59)突然出现一笔大卖单减低很大价位抛出,把股价砸至很低位。其用意,一是使日 K 线形成光脚大阴线、十字星或阴线等较“难看”的图形,使持股者恐惧而达到震仓的目的;二是使第二日能够高开并大涨而跻身升幅榜,吸引投资者的注意;三是操盘手把股票低价位卖给自己或关联人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



针对尾盘的怪异现象,我们应该怎样操作呢?应具体情况具体分析。比如,某股的跌停板价格是2.75元,尾市价格接近跌停板,每一价位的抛盘量在万股以下,但在离收盘还有3分钟时在2.76元上突然挂出了7万股的大抛单,而当时在2.75元上还有2万余股的接盘,这是何意?如果这7万股确实希望卖出,那么应该砸到2.75元,并且应该分笔抛出,这样可以保证最后全部成交,这种大单应该不会计较这一分钱。但卖方恰恰选择了挂出,显然是做给市场看的,使得后面的抛单只能全部对准2.75元的跌停价。果然,最后跌停板的价格成为卖出价。结果很明显,主力希望以跌停板收盘,给市场一个明天继续下跌的错觉,目的就是尽量扫清市场的浮动筹码。所以,可得出结论:该股后市仍有上涨可能。

(三)不要接尾市抬升出货的盘

所谓"尾市拉高",就是股价前市一直走势平淡,始终在一个较狭窄的区域内波动,盘面也看不出成交活跃的迹象,但在临收市前半小时或者更短的时间内,突然出现一波放量的急速拉升,在K线图上画出一根放量上涨的大阳线,而此时的大盘并无明显异动迹象。许多投资者喜欢在这时追进,但第二天该股却出现低开,并且一路下行,之后一连数个交易日均呈现出明显的走弱迹象,令人费解。那么,这种走势的盘面意义究竟何在呢?

这种走势一般出现在大盘疲软的情况下,而且是在个股图形的中部或平台附近,这时的尾市拉高带有明显的欺骗性质。其理由是:在拉高的过程中缺乏自然换手,属于虚假上涨,而且是靠大单对敲来完成。这往往是庄家出逃的前奏,拉高的主要目的是吸引跟风盘,随后不可避免地出现连续下跌,如果这种走势出现在个股的平台整理区域,后市极有可能出现平台破位下行的走势,买进的投资者宜迅速止损出局,以避免更大的损失。例如,某年下半年的一天,一直在底部徘徊的深中冠(000018),突然在临收市前20分钟出现一波快速拉升,并且直封涨停板,收盘时上涨了9%以上。次日该股大幅低开,并且一路下行,曾经长时间挂在深市跌幅排行榜前列,之后很长时间也一直没有起色。

如果上述情形出现在图形的高位区域,也是一个极其危险的信号,表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股已经处在头部区域，即使日后还有可能再创新高，实质上也是强弩之末，属明显的上涨乏力。还有一种情况就是，某些个股在临收市前5分钟之内，往往出现异动，突然用几手大买盘推动股价上扬，只见几笔数千手的单子迅速把股价推高，拉出一根长阳线，从日成交量上来看，虽然略有上涨但增量却不明显，次日同样会出现大幅低开，并且呈一路下滑的态势。这种走势的市场意义大致有以下两种情况：一种是庄家为了以后出货时能卖到一个相对较高的价位，首先要做好当日的收盘价，以吸引后几日的买盘进场捡“便宜货”；另一种情况是为了达到某种特殊的目的。比如沪市的中青旅（600138）曾经数次使用这种手法，其中2009年12月23日，尾盘狂拉2%，是因为次日要公布基金的净资产值，并且，有许多科技股当日尾市采用了这种手法。

综上所述，个股的“尾市拉高”带有明确的市场含义，它往往预示着后市将会出现较长时间的回调走势，因此风险性极大，投资者必须对此有一个清醒的认识。

三、如何分析市盈率

（一）透过市盈率能看出什么

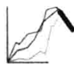
市盈率即市价盈利率，又叫本益比，是指在一个考察期内（通常为12个月），一个公司股票市价与每股税后利润的比率。其计算公式如下：

市盈率＝公司股票最新市价/公司最新年度每股盈利×100%

假设某股票的市价为24元，而过去12个月的每股盈利为3元，故市盈利为8（24/3），即每付出8元可分享1元的盈利。

一般而言，市盈率越低越好。有人认为，该比率保持在10～20之间较为正常。市盈率越低，表示风险小，公司股票的投资价值越高；反之，则风险大，投资价值越低。然而，也有一种观点认为，市盈率越高，意味着公司未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成长的潜力越大，即投资者对该股票的评价越高；反之，投资者对该股票评价越低。实际应视个股的不同情况进行分析。

影响公司股票市盈率的因素主要有以下几点。

（1）上市公司盈利能力的成长性。如果上市公司预期盈利能力不断提高，说明公司具有较好的成长性，虽然目前市盈率较高，也值得投资者进行投资。因为上市公司的市盈率会随公司盈利能力的提高而不断下降。

（2）投资者所获报酬率的稳定性。如果上市公司经营效益良好且相对稳定，则投资者获取的收益也较高且稳定，投资者就愿意持有该公司的股票，该公司的股票市盈率也会由于众多投资者的普遍看好而相应提高。

（3）利率水平的变动。当市场利率水平变化时，市盈率也应作相应的调整。在股票市场的实务操作中，利率与市盈率之间关系非常紧密。例如，假设 1 年的利率为 5%，也就是说如果存 1 万元的话，20 年后翻一番（这里暂不考虑复利和利息税因素）。这个数据，如果转换到股市里来看，就是等于一只市盈率为 20 倍的股票。而定期存款的风险是非常小的，几乎为零。所以，如果定期利率为 5% 的话，就等于所有的人都可以买到一只市盈率为 20 倍的几乎无风险的股票。在这样的情况下，他们还有什么必要冒很大的风险去买股市中几十倍甚至上百倍市盈率的股票呢？

所以，在高利率的国家中，其股市的平均市盈率是较低的，通常为 10～20 倍之间。而低利率的国家，如日本，其平均市盈率相对其他成熟股市要高。

按调整前 1 年定期为 2.72% 的利率算账，相当于一只 36.7 倍市盈率的股票。如果利率继续提高的话，那么这个“无风险股票”的市盈率还会降低。

所以，上市公司的市盈率一直是广大股票投资者进行中长期投资的重要决策指标。

市盈率有静态市盈率和动态市盈率之分。我们现在通常公布的市盈率即是静态市盈率，即以目前市场价格除以最近公开的每股收益后的比值。而动态市盈率的计算公式是以静态市盈率为基数，乘以动态系数。系数的计算方法如下：

$$系数 = 1/(1+i)^n$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式中：i 为企业每股收益的增长性比率；n 为企业的可持续发展的存续期。

例如，上市公司目前股价为20元，每股收益为0.38元，去年同期每股收益为0.28元，成长性为35%，该企业未来保持该增长速度的时间可持续5年，则动态系数为22%[$1/(1+35\%)^5$]。

下面，通过计算可以得知两者之间的差别。

（1）静态市盈率 = 20/0.38 = 52

（2）动态市盈率 = 52 × 22% = 11.6

两者相比，差别很大。这告诉我们一个朴素而又深刻的道理，即投资股市一定要选择有持续成长性的公司。于是，我们不难理解资产重组为什么会成为市场永恒的主题，以及有些业绩不好的公司在实质性的重组题材支撑下成为市场黑马。

（二）如何分析每股收益

每股收益是综合反映公司获利能力的重要指标，可以用来判断和评价管理层的经营业绩。每股收益的计算公式如下：

每股收益 = 净利润/年末普通股股价总数

在分析每股收益指标时，应注意如果公司将盈利用于派发股票股利或配售股票，就会使公司流通在外的股票数量增加，这样将会大量稀释每股收益。在分析上市公司公布的信息时，投资者应注意区分公布的每股收益是按原始股股数还是按完全稀释后的股份计算规则计算的，以免受到误导。

对投资者来说，每股收益是一个综合性的盈利概念，能比较恰当地说明收益的增长或减少。人们一般将每股收益视为公司能否成功地达到其利润目标的计量标志，也可以将其看成一家公司管理效率、盈利能力的标志。

每股收益这一财务指标在不同行业、不同规模的上市公司之间具有相当大的可比性，因而在各上市公司之间的业绩比较中被广泛地加以引用。此指标越大，盈利能力越好，股利分配来源越充足，资产增值能力越强。如2010年第一季度，潍柴动力（000338）每股收益达到1.94元，显示了很强的获利能力，属于上市公司中经营业绩优秀的企业之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）用每股收益的间接指标选

市盈率是与每股收益相关联的指标，通过市盈率判别个股的成长性，对选股具有较好的参考作用。主要看以下两个指标：一是每股收益（EPS）增长率；二是市盈率相对盈利增长比率（PEG），这是检验个股有无成长性的试金石，也是一般机构衡量个股成长性方面的核心指标。

1. EPS 增长率

一家公司每股收益的变化程度，通常以百分比显示，一般常用的是预估 EPS 增长率，或过去几年平均的 EPS 增长率。

EPS 增长率越高，公司的未来获利成长越乐观。将目标公司的 EPS 增长率和整个市场比较、和同一行业其他公司比较、和公司本身历史 EPS 增长率比较、和销售收入增长率比较，可以衡量公司未来的成长潜力。

一般而言，EPS 的增长应伴随着营业收入的成长，否则可能只是因为削减成本或一次性收益等无法持续的因素造成。2010 年牛股航天电器（002025）前三季度净利润同比上升 200% ~230%，预计全年 EPS 超过 1.1 元，EPS 增长率将超过 150%，而且三年 EPS 复合增长率也达到 120%，说明该公司的增长幅度巨大、增长持续性强。2005 年时，宝钢（600019）预测未来三年的 EPS 为 0.8 元、0.79 元、0.77 元，虽然依然是绩优股，但 EPS 实际上是负增长，年老色衰，被机构抛弃就在情理之中。

2. PEG

预估市盈率除以预估 EPS 增长率的比值，即成为合理成长价格，合理的 PEG 应小于 1。

由于用单一的 EPS 增长率作为投资决策的风险较高，将成长率和 PE（市盈率）一起考虑，消除只以市盈率高低作为判断标准的缺点，适用于具有高成长性的公司。如高科技股因未来成长性高，PE 绝对值也高，会使投资者望之却步，若以 PEG 作为判断指针，则高市盈率、高成长率的个股也会成为投资目标。

使用时，可将目标公司的 PEG 与整个市场、同一行业其他公司相比较，来衡量在某一时点投资的可能风险和报酬。例如，2005 年王府井（600859）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的 EPS 为 0.15 元,PE 为 40.6 倍,PE 增长率为 400%。看起来 PE 较高,但 PEG 仅为 0.10,与整个大盘以及商业板块相比,都处在极低的水平,因此,可发现该股的成长性颇佳。

四、如何分析换手率

(一)换手率的意义

"换手率"也称"周转率",是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率,是反映股票流通性强弱的指标之一。其计算公式如下:

换手率 = 某一段时期内的成交量/发行总股数 ×100%

例如,某只股票在一个月内成交了 2000 万股,而该股票的流通股数为 1 亿股,则该股票在这个月的换手率为 20%。在国外,通常是用某一段时期的成交金额与某一时点上的市值之间的比值来计算周转率。

有投资者依照过往经验,把换手率分成如下几个级别。

绝对地量:小于 1%

成交低迷:1% ~2%

成交温和:2% ~3%

成交活跃:3% ~5%

带量:5% ~8%

放量:8% ~15%

巨量:15% ~25%

成交怪异:大于 25%

人们通常使用 3% 这个标准,将小于 3% 的成交额称为"无量",已经得到广泛认同;更为严格的标准是 2%。

换手率的高低往往意味着以下几种情况。

(1)股票的换手率越高,意味着该只股票的交投活跃,人们购买该只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票的意愿越高，属于热门股；反之，股票的换手率低，则表明该只股票受人关注较少，属于冷门股。

(2)换手率高一般意味着股票流通性好，进出市场比较容易，不会出现想买买不到、想卖卖不出的现象，具有较强的变现能力。然而值得注意的是，换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。

(3)将换手率与股价走势相结合，可以对未来的股价做出一定的预测和判断。某只股票的换手率突然上升，成交量放大，可能意味着有投资者在大量买进，股价可能会随之上扬；如果某只股票持续上涨了一段时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。

一般而言，新兴市场的换手率要高于成熟市场的换手率。其根本原因在于新兴市场规模扩张快，新上市股票较多，再加上投资者投资理念不强，使新兴市场交投较活跃。

影响换手率的因素很多，一般来说，以个人投资者为主体的证券市场，换手率往往较高；以基金等机构投资者为主体的证券市场，换手率相对较低。

投资者特别应注意的是，多数情况下，部分持仓较大的机构都会因无法出局而采取对倒自救的办法来吸引跟风盘，对于那些换手充分但涨幅有限的品种反而应该引起警惕。比如，2007 年 7 月 30 日，西安民生(000564)的换手率高达 8%，但从 13:00 ~ 14:30，股价一直在 7.50 元上下波动，波动幅度甚至不超过 0.02 元，简直是一大奇观。明眼人一看，就知道是庄家在骗线。

当前，世界各国主要证券市场的换手率各不相同，相差甚远，相比之下，我国股市的换手率位于世界前列。

(二)换手率是炒短线的重要指标

大量股票的日换手率集中在 1% ~20% 之间，大约 70% 的股票的日换手率低于 3%。也就是说，3% 是一个重要的分界，3% 以下的换手率非常普通，通常表明没有较大的实力资金在其中运作。当一只股票的换手率达到 3% ~7% 时，表明该股已进入相对活跃状态，应该引起我们的注意。

7% ~10% 的日换手率在强势股中经常出现，属于股价走势的高度活跃状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



态，一般来说，这些股票正在或者已经广为市场关注。日换手率在10%～15%的股票如果不是在上升的历史高价区或者见中长期顶的时段，则意味着强庄股的大举运作。当一只股票出现超过15%的日换手率后，如果该股能够保持在当日密集成交区附近运行，则可能意味着该股后市具备潜在的极大的上升能量，是超级强庄股的技术特征，因而后市有机会成为市场中的最大黑马。

一般来讲，出现高换手率，可能有以下几种情况。

（1）主力派发。相对高位成交量突然放大，主力派发的意愿是很明显的。在高位放出量来并不容易，一般伴随有一些利好消息出台时，才会放出大量，主力才能顺利完成派发，这种例子是很多的。相反，有些狡猾的庄股，会先急跌然后再强劲反弹，并且超过前期整理平台，引来跟风盘后再大举出货。

如滨海能源（000695）从2010年2月3日开始拉抬股价，表现强劲，当日收于7.83元，到2010年3月1日，创出最高价11.68元，然后大举派货。对于这类个股规避风险的办法就是回避高价股、回避前期曾大幅炒作过的股票。如图7－1所示。



图7－1　滨海能源拉升后派货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)新股上市。新股是一个特殊的群体,上市之初换手率高是很自然的事情。然而,随着市场的变化,新股上市后高开低走成为现实,显然已得不出换手率高就一定能上涨的结论。2007 年 7 月上市的新股南京银行、宁波银行表现很抢眼,硬用换手率高去得出它们上涨的结论显然有失偏颇,但换手率高也是支持它们上涨的一个重要因素。

(3)强势反弹。底部放量、价位不高的强势股,是我们讨论的重点,其换手率高的可信程度较高,表明新资金介入的迹象较为明显,未来的上涨空间相对较大。越是底部换手充分,上行中的抛压越轻。如果市场是局部反弹行情,换手率高有望成为强势股,强势股就代表了市场的热点。因而有必要对他们重点地关注。

配合成交量进行分析是实际操作中很重要的一个方面。由于流通盘的大小不一,成交金额的简单比较意义不大。在考察成交量时,不仅要看成交股数的多少,同时还要分析换手率的高低。总的来看,换手率的变化分析,比其他的技术指标可靠性高。换手率的高低不仅能够表示在特定时间内一只股票换手的充分程度和交投的活跃状况,更重要的是它还是判断和衡量多空双方分歧大小的一个重要参考指标。低换手率表明多空双方的意见基本一致,股价一般会由于成交低迷而出现小幅下跌或步入横盘整理。高换手率则表明多空双方的分歧较大,但只要成交活跃的状况能够维持,一般股价都会呈现出小幅上扬的走势。

对于换手率的观察,投资者最应该引起重视的是换手率过高和过低时的情况。过低或过高的换手率在多数情况下都可能是股价变盘的先行指标。一般而言,在股价出现长时间调整后,如果连续一周多的时间内换手率都保持在极低的水平(如周换手率在 2% 以下),则往往预示着多空双方都处于观望之中。由于空方的力量已经基本释放完毕,此时的股价基本已进入底部区域,此后即使是一般的利好消息都可能引发个股较强的反弹行情。

对于高换手率的出现,投资者首先应该区分的是高换手率出现的相对位置。如果此前个股是在成交长时间低迷后出现放量的,且较高的换手率能够维持几个交易日,则一般可以看做是新增资金介入较为明显的一种迹象。此时高换手的可信度比较好。由于是底部放量,加之换手充分,因此,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此类个股未来的上涨空间应相对较大，同时成为强势股的可能性也很大。投资者有必要对这种情形作重点关注。如果个股是在相对高位突然出现高换手而成交量突然放大，一般成为下跌前兆的可能性较大。这种情况多伴随有个股或大盘的利好出台，此时，已经获利的筹码会借机出局，顺利完成派发，“利好出尽是利空”的情况就是在这种情形下出现的。对于这种高换手，投资者应谨慎对待。

除了要区分高换手率出现的相对位置外，投资者还要关注高换手率的持续时间，是刚刚放量的个股，还是放量时间较长的个股。但对于刚刚上市的新股而言，如果开盘价与发行价差距不大，且又能在较长时间内维持较好的换手，则可考虑适时介入。

实际上，无论换手率过高或过低，只要前期的累计涨幅过大都应该小心对待。从历史观察来看，当单日换手率超过10%以上时，个股进入短期调整的概率偏大，尤其是连续数个交易日的换手超过7%以上，则更要小心。

（三）不同价位不同换手率的内在含义

换手率实际上是股价在运动过程中发出的一种信号，这种信号在不同时间、不同位置表达的内在含义也不相同，需要投资者悉心揣摩。实际操作上，要注意以下几种情况。

（1）低位高换手率。低位出现高换手率表明有机构在吸货、囤积筹码，筹码正在由分散持有的散户手里向机构大户仓里集中，该股日后必将有一波上涨。如深深房A（000029）2007年5月16日，股价为9.04元，换手率为5.43%。从17日开始，换手率大增，至24日，6个交易日，换手率累计达到72.57%，股价也涨到了11.35元。

（2）高位高换手率。高位出现高换手率说明有机构在对倒放量，吸引散户跟进，在高位派发高价筹码，筹码正由庄家集中持有的仓库流向散户的小口袋里分散持有，该股日后必跌。

（3）利空中低位高换手率。出现此种现象，一般表明机构正在中低价位吸纳散户因恐慌而割掉的廉价筹码。敢于在出利空时囤积货物还说明这种利空只是暂时的，后市必有好戏。如广州冷机（000893）公布每股亏损0.416

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元的年报后，本属于重大利空，可是当天下午一开盘，该股低开高走，当时放出 225.71 万股的大量，成交量比前一日放大 7.7 倍，随后该股易涨难跌，一路盘升。

（4）利多高位高换手率。一般来说，这是参与该股的机构正在利用好消息高位派货，宴席即将散去，吃得酒足饭饱的先知先觉者利用好消息疯狂逃跑，后知后觉的散户正好赶来付款结账。如创业环保（600874）宣布将从化工行业转到环保行业，出现重大利好，宣布更名和主营更换的第二日，即放出 1241 万股的巨量。此后该股一改当初的凌厉攻势，走势相当萎靡。

总之，高换手率对于跟庄操作的散户是福是祸不能一概而论，要抛弃教条主义、本本主义的僵化观点，结合盘面特点、炒作规律和公司基本面的情况全面分析衡量之后才能做出最终的正确判断。

五、如何分析内外盘

内盘反映的是卖方人气，而外盘反映的是买方人气。简言之，外盘大说明多数人看多该股票，内盘大则说明多数人看空该股票，投资者可以参考此指标决定自己的操作方向。

（一）通过内盘外盘观察盘面

1. 什么是外盘和内盘

在技术分析系统中常会使用外盘、内盘两个指标，在看盘时一定要明白这两个指标的市场含义。

外盘，是指以卖方价格成交的数量；内盘，是指以买方价格成交的数量。外盘与内盘之和，是当日的总成交量。

由于以卖出价成交的委托纳入外盘，若外盘很大，则意味着多数卖的价位都有人来接，显示买势强劲；而以买入价成交的纳入内盘，若内盘过大，则意味着大多数的买入价都有人愿意卖，显示卖方抛盘比较踊跃。若内盘和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外盘大体相近，则买卖力量相当。

如某一刻股票 G 的委托情况如下：

委托买入价	数量(手)	委托卖出价	数量(手)
3.60	4	3.75	56

由于委托买入价与卖出价之间没有相交部分，股票在此刻就没有成交，申买与申卖就处于僵持状态。此时，若场内的抛盘较为积极，突然报入一个卖出价 3.60 元，则股票就会在 3.60 元的价位上成交，成交价为申买价，这就是内盘。反之，若场内的买盘较为积极，突然报入一个买入价 3.75 元，则股票就会在 3.75 元的价位上成交，成交价为申卖价，这就是外盘。

2. 通过外盘和内盘观察盘面

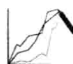
五级叫买叫卖是在动态分时图右上方显示买盘和卖盘的一个指标，显示 5 个价位的买盘数量和 5 个价位的卖盘数量。

如有投资者准备卖出某 100 手股票并希望马上成交，可以按买一的价格卖出股票 100 手，便可以尽快成交。这种以低价位叫买价成交的股票成交量计为内盘，即主动性抛盘，反映了投资者卖出股票的决心。如投资者对后市不看好，为保证卖出股票一定成交，抢在别人前面卖出股票，可以按买一、买二的价格或者更低的价格报单卖出股票。这些报单都应计入内盘，因此内盘的积累数越大，说明主动性抛盘越多，投资者越不看好后市，所以股票继续下跌的可能性越大。

如有投资者想买入某 100 手股票并保证成交，可以按卖一的价格报单买入股票 100 手，即可以马上成交。这种以高价位叫卖价成交的股票成交量计为外盘，也就是主动性买盘。如投资者对后市看好，怕买不着股票，可以按卖二、卖三甚至更高的价格报单买入股票，这种主动出高价以叫卖价成交的成交量，反映了投资者主动买入股票的决心。因此，通常外盘的积累数量越大，说明主动性买盘越多，投资者越看好后市，所以股票继续上涨的可能性越大。

通过内、外盘数量的大小和比例，投资者通常可以发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，并在很多时候可以发现庄家动向，是一个较有效的短线指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在低位、中位和高位的成交情况以及该股的总成交量情况。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效。在许多时候外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。

（二）不要被内外盘蒙蔽

在分析内外盘时，散户在明处，庄家在暗处，散户明显处于劣势地位。因此，散户一定要注意庄家利用内盘、外盘的数量进行欺骗。根据实践经验，如果出现下面的情况，散户可以视情况正确应对。

（1）股价经过了较长时间的数浪下跌，已处于较低价位，成交量极度萎缩，此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量。这种内外盘的变化，预示股价可能上涨，可信度较高。

（2）股价经过了较长时间的数浪上涨，已处于较高价位，成交量巨大，但不能再继续增量，如果内盘数量大于外盘数量，则股价将可能下跌。

（3）在股价阴跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候庄家用几笔抛单将股价打压至较低位置，然后在卖一、卖二挂卖单，并自买自卖，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为庄家在吃货，而纷纷买入，结果次日股价将会继续下跌。

（4）在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候庄家用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买一、买二挂买单，一些投资者认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但庄家分步挂单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会表现为内盘大、外盘小，以达到欺骗投资者的目的。主力在接足筹码后会继续推高股价。

（5）股价已经有了较大的涨幅，如果某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕庄家制造假象，可能庄家已准备出货。

（6）当股价已下跌了较大的幅度，如果某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕庄家制造假象，庄家可能正在假打压真吃货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(7)当股价处于低位的上升初期或主升期，外盘大于内盘，则是大资金进场买入的表现。

(8)当股价处于高位的上升末期，外盘小于内盘，则是大资金出场卖出的表现。

(9)当股价处于低位的上升初期或横盘区，外盘远小于内盘，不管日线是否收阴，只要一两日内止跌向上，则往往是大资金假打压、真进场买入的表现，是在诱空。

(10)当股价处于高位的上升末期或高位横盘区，外盘远大于内盘，但股价滞涨或尾市拉升，无论日线阴阳，往往是大资金假拉升、真出场卖出的表现，是在诱多。

(11)股价已被打压到较低价位，在卖一～卖五挂有巨量抛单，使投资者认为抛压很大，因此在买一的价位提前卖出股票；而实际上是庄家在暗中吸货，待筹码接足后，突然撤掉巨量抛单，股价将大幅上涨。

(12)在股价上升至较高位置，在买一～买五挂有巨量买单，使投资者认为行情还要继续发展，纷纷以卖一价格买入股票；而实际上是庄家在悄悄出货，待筹码出得差不多时，突然撤掉巨量买单，并开始全线抛空，导致股价迅速下跌。

(三)把内外盘变化当信号

很多投资者在买进了股票以后，看到抛盘多接盘少，便信心不足，赶紧跟风沽售。可当售出之后，眼看着股价却掉头直上，于是懊悔不已。这其实是上了主力通过内外盘变化震慑散户的当。那么，主力的操作手法是怎样的呢？以下几点值得注意。

1. 开高杀低

开高杀低的手法常发生于股价高档无量，而低档接手强劲之时。投资者可以看到股价一到高档(或开盘即涨停)即有大手笔杀出，几乎是快杀到跌停才甘心；但是股价却不跌停，在跌停价位又不断产生大笔买盘，看到缺乏信心者低价求售，便统统吃进，等到没有人愿意再低价卖出，压力不大时，再一档一档向上拉升。如果拉了一二档压力不大，可能会急速接到涨停，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后再封住涨停，这样就完成了一个波段的操作。所以，当投资者看到某股低位大量成交时，如果勇于大量承接，必会有所收获。

2. 跌停挂出

主力一开盘就全数以跌停挂出，散户在看到跌停打不开时，深恐明天会再来个跌停，于是也以跌停杀出，待跌停杀出的股票到达一定程度而不再增加时，主力会迅速将自己的跌停挂单取消，一下将散户的跌停抛单吃光，往上拉抬。其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定。通常主力一定要拥有大的筹码时，才会展开行动，因此若筹码不够，则第二天可能还会如法炮制。遇到此类情况，投资者应以在此低价位买进为上策。

3. 固定价位区震荡

股价在固定价位区震荡的特征是股价不动，但成交量却不断扩大。如某股涨停是 22 元，跌停是 18 元，主力便会在 19 元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价将“徘徊”在 19 元和 18 元之间，只要股价久盘不动，大部分人将不耐烦抛出，不管再多的量全部以 18 元落入主力的手中，直到量大到主力满意为止。然后，往后的涨幅又是由主力决定，而散户只有追高或抢高的份儿了。

4. 忽上忽下

当股价忽高忽低，而成交量不断扩大时，投资者应该设法在低价位挂进股票。此法乃是主力利用开高走低、拉高、压低、再拉高，集中筹码的方法，综合开高走低法和跌停挂出法而成，将会造成特大的成交量。

主力可以通过内外盘的变化洗盘，也可以通过内外盘的变化出货。这就要求我们必须准确地判断出主力的动机。

分清洗盘和出货是件很费工夫的事。很多人不仅无法完全正确判断洗盘和出货，而且往往会在两者之间造成误会。当庄家洗盘的时候误以为是出货，慌忙出逃，结果眼睁睁看着到嘴的肥肉被别人抢走。而等到庄家出货了，又误以为那只不过是庄家在洗盘而已，在最危险的时候反而死抱股票，结果成为煮熟的鸭子。为什么会这样呢？让我们分析一下庄家的心态就会得到答案：庄家洗盘时定会千方百计动摇人们的信心，而出货时必将以最美好的前景给人以幻想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



综合各种实战案例,主力要想通过内外盘的变化,达到洗盘的目的,一般会留下洗盘的蛛丝马迹,归纳起来有这样几点:一是洗盘时股价快速走低,但下方会获得支撑;二是下跌时成交量无法持续放大,在重要支撑位会缩量盘稳,上升途中成交缓缓放大;三是整个洗盘过程中无关于该股的利好消息出现,一般人持股心态不稳;四是当盘面浮码越来越少,最终向上突破并放出大成交量时,表明洗盘完成,新的升幅即将开始。

洞悉了主力操作内外盘的手法,在应对上要冷静沉着。具体应做到以下几点。

(1)把握关键点。事物总在发展中变化,庄家现在开始更多地借助股民对大盘走势判断产生困惑时进行疯狂的洗盘。每当大盘从底部刚刚拉起时,市场中常常还是空声一片,大多数股民的心态也还停留在前期股市下跌的恐惧中,这时往往稍有风吹草动,很容易就把自己的宝贵筹码送给了庄家,从而让庄家轻松地完成了洗盘的过程。其实这时我们最好反过来想想,发现道理再简单不过:既然前期大盘跌了那么多,到了此时此刻,一般散户手中除了深套的筹码之外,哪里还有剩余的宝贵资金呢?

(2)谨慎看待利空。庄家也惯用个股以及大盘的所谓利空,进行疯狂地打压洗盘。这种时候,我们首先应该观察个股前期成交量的变化。若成交量在前期没有特别放大,那么先知先觉的庄家难道会和散户一起听到利空才抛股票吗?换种说法,庄家不是在洗盘难道还会是出货吗?

庄家有时会利用其不佳的业绩,低开洗盘。所以对于认清了庄家洗盘行为的投资者来说,既然判断出了庄家不准备留着一肚子的货撑死自己,那么大幅拉升就是很必然的事了。

(3)唱做相反。唱做相反也就是与舆论的评价反向操作。股评唱多,庄家做空;股评唱空,庄家做多。现在市场中的大多数股评家,除了少数缺乏职业道德的人之外,应该说还是具备一定的理论基础和实践经验。庄家有所动作之时,他们往往能发现到蛛丝马迹,但当股评家们将他们的发现大肆评论之时,庄家也许仍未完成原定计划。对于股评家,庄家倒是不用放在眼里,反而可以借力打压。试想一下,大家都想做轿子,谁来抬轿呢?例如,一次周末,许多股评家都点评了东湖高新(600133),且一致看好。但当时庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并未完成最后的操作计划，那么唯一的办法就是选择疯狂打压，在下周开盘后低开低走，丝毫不给拉升的机会。当然，如果投资者心中有底的话，就会知道，拉升是必然的，只不过晚些时候罢了。

(4)大量接单。通常的经典理论是庄家洗盘时不破10日移动平均线，且成交量呈递减之势。但现在市场上的庄家往往并不遵守这一规则，他们不仅砸破10日移动平均线，还时时砸破30日移动平均线，甚至是在放量之后。这里，我们发现了问题的关键所在：这么大的成交量，一般的散户有几个敢到相对高位去接这种火棒呢？何况还是不祥的放量下跌。所以，除了庄家对倒，没有其他解释。

六、如何分析成交量

(一)成交量的五种形态

成交量是在一定期间内买卖成交的股票数量。成交量是衡量股市活跃程度的代表性指标。在正常情况下，成交量多则意味着投资者的投资欲望强。成交量反映了实际的交易数量，能使投资者清楚地了解市场动态。

影响股价走势的关键是什么？是成交量。量是价的先驱，在低位因量的放大才会有价的上涨；而在高位也会因量的放大从而引起价的下跌，因为市场是各方力量相互作用的结果。虽然说成交量比较容易做假，控盘主力常常利用广大散户对技术分析的一知半解而在各种指标上做文章，但是成交量仍是最客观的要素之一。

下面分析一下成交量的五种形态。

(1)市场分歧促成成交。所谓成交，一定是有买有卖才会达成，光有买或光有卖是不可能成交的。当一部分人看空后市，而另外一部分人看多后市，造成巨大的分歧，又各取所需时，才会成交。

(2)缩量。缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期走势十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认同，意见十分一致。这里面又分两种情况：其一，市场人士都十分看淡后市，造成只有人卖，却没有人买的局面，所以急剧缩量；其二，市场人士都对后市十分看好，只有人买，却没有人卖，所以成交急剧缩量。缩量一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同。当遇到下跌缩量时，应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入；同样，上涨缩量时应坚决买进，坐等获利，等股价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

(3)放量。放量一般发生在市场趋势发生转折的转折点处。市场各方力量对后市分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，另一部分人却对后市坚决看好，一些人纷纷把家底甩出，另一部分人却在大手笔吸纳。放量相对于缩量来说，有很大的虚假成分，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量，是非常简单的事。当然，只要分析透了主力的用意，也可以将计就计。

(4)堆量。当主力意欲拉升时，常把成交量做得非常漂亮，几日或几周以来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高，成交量在近期的 K 线图上，形成了一个状似土堆的形态。堆得越漂亮，就越可能产生大行情。相反，在高位的堆量表明主力正在大举出货，这种情况下要坚决退出，不要再幻想会有巨利获取了。

(5)量不规则性放大缩小。这种情况一般是没有突发利好或大盘基本稳定的前提下，妖庄所为。风平浪静时突然放出历史巨量，随后又没了后音，一般是实力不强的庄家在吸引市场关注，以便出货。

成交量是影响市场的重要因素之一。但市场是一个有机的整体，决不可把它分开来看，综合其他因素一起分析、判断，结果才准确。

(二)如何用成交量判断走势

一般情况下，成交量大且价格上涨的股票，趋势向好。成交量持续低迷时，一般出现在熊市或股票整理阶段，市场交投不活跃。成交量是判断股票走势的重要依据，也是分析主力行为的重要指标。投资者对成交量异常波动的股票应当密切关注。

市场人士常说“股市中什么都可以骗人，唯有量是真实的”，可以说，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交量的大小直接表明了多空双方对市场某一时刻认同程度。观察成交量，可以帮助判定趋势，因此市场上有“量是价的先行，先见天量后见天价，地量之后有地价”之说。不过也不能把成交量的作用简单化、绝对化，由于股市中存在大量的对敲行为，成交量某种程度上也能骗人，因此还要结合实际情况具体分析。

量虽是价的先行，但并不意味着成交量决定一切，在价、量、时、空四大要素中，价格是最基本的出发点，离开了价格其他因素就成了无源之水、无本之木。成交量可以配合价格进行研判，但决不会决定价格的变化，对于这一点投资者要有清醒的认识。

成交量是一种供需的表现，当股票供不应求时，人潮汹涌，都要买进，成交量自然放大；反之，股票供过于求，市场冷清无人，买气稀少，成交量势必萎缩。广义的成交量包括成交股数、成交金额、换手率；狭义的也是最常用的是仅指成交股数。股票只要上市交易，每日都会有或多或少的成交量。一般而言，向上突破颈线位、强阻力位需要放量攻击，即上涨要有成交量的配合；但向下破位或下行时却不需要成交量的配合，无量下跌天天跌，直至再次放量，显示出有新资金入市抢反弹或抄底为止。

价涨量增、价跌量缩称为量价配合，否则为量价不配合。成交股数(VOL)是最常见的指标，也是平常谈论中所指的成交量，它非常适合于对个股成交量做纵向比较，即观察个股历史上放量缩量的相对情况。最大缺点在于忽略了各个股票流通量大小的差别，难以精确表示成交活跃的程度，不便于对不同股票做横向比较，也不利于掌握主力进出的程度。成交金额(AMOUNT)直接反映参与市场的资金量多少，常用于大盘分析。因为它排除了大盘中各种股票价格高低不同的干扰，使大盘成交量的研判具有纵向可比性，通常所说的两市大盘多少亿的成交量就是指成交金额。对于个股分析来讲，如果股价变动幅度很大，用成交股数或换手率就难以反映出庄家资金的进出情况，而用成交金额就比较明朗。

(三)结合指数与价格分析成交量更可靠

通过量价关系看盘，主要看量价配合状况。当成交量柱状线急剧放大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某一只股票既未上攻又未下滑，则可能是庄家在倒仓，此时投资者可观望；当某只股票股价处在高位，成交量柱状线放大，股价逐步下滑，说明庄家在减磅；反之，当某只股票成交量柱状线放大后持续萎缩，股价却不断下滑，此时有可能是庄家在震仓，此时投资者应“咬定股票不放松”。

具体应注意以下几点。

(1)股价随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性，此种量增价涨关系，表示股价将继续上升。

(2)在一波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高后继续上涨，然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，价突破创新高，量却没突破创新水准量，则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在的反转信号。

(3)股价随着成交量的递减而回升，即股价上涨，成交量却逐渐萎缩。成交量是股价上涨的原动力，原动力不足是股价趋势潜在反转的信号。

(4)有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷发行情，成交量急剧增加，股价暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅度萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象。反转所具有的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

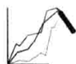
(5)在一波段的长期下跌，形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨乏力，然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价上涨的信号。

(6)股价下跌，向下跌破股价形态趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号，表明趋势反转形成空头市场。

(7)股价跌一段相当长的时间，出现恐慌性卖出，随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌；继恐慌性卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌性卖出所创的低价，将不可能在极短的时间内跌破。恐慌性大量卖出之后，往往是空头的结束。

(8)当市场行情持续上涨很久，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高位盘旋，无法再向上大幅上涨，显示股价在高位大幅震荡，卖压沉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重，从而形成股价下跌的因素。股价连续下跌之后，在低位出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅变动，是进货的信号。

相对于指数而言，成交量的分析具有相当的可信度。毕竟要控制整个市场是件近乎不可能的事情，而对于趋势追随者而言，判断大势是首位的，大盘成交量的研判直接关系到仓位的管理，而这一点是盈利和生存的关键。

七、如何分析压力线

压力线是股价向上突破时受空方打压所形成的阻力线。需要明确的是，压力线的确认是以股价停止上涨或回落为标志，一旦压力线被突破，股价便有了新的上涨动能，可能会在一定时期内延续上涨的势头。

（一）压力线的确认

压力线又称为阻力线。当股价上涨到某个价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛筹造成的。压力线会阻止股价继续冲高。这个起着阻止股价继续上升的价位就是压力线所在的位置。短期压力线一般指 5 日、10 日、20 日移动平均线，中期压力线一般指半年线。

一般来说，确认压力线应考虑三个方面的因素：一是股价在这个区域停留时间的长短；二是股价在这个区域伴随的成交量大小；三是这个压力区域发生的时间距离。

压力线产生于成交密集区。因为在这一区间有大量的套牢者。因此，当行情由下向上回升，迫近压力线时，急于解套者，以及部分获利盘大量涌出，股价很难继续向上突破，反复多次，压力线便自然形成。

压力线的突破应以收盘价为标准。当股价向上突破压力线时，股价应收在阻力位之上，同时成交量放大，表明股价向上突破成功，应及时介入；反之，突破失败，应及时出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)短期压力线是怎么形成的

2007年7月24日,大盘开盘后冲高回落,让股评家大跌眼镜。7月23日,大盘曾经上行至4284点,与历史高点仅相差51点;深市则上行至14483点,距离最高点14576点不过0.7%。不过在股指节节走高、进一步往上突破在即时,突然出现了调整,沪市还以绿盘报收,深市涨幅也被大大收窄,大盘在这里遇到了明显的阻力。

7月份以后,大盘曾经三次向4300点发起冲击,结果都无功而返。4300点已经成了横亘在大盘上的一根压力线。

一般来说,股指冲高遇阻可以分成两种:一种是由于抛盘的大量出现,上涨势头被抑制,从而形成被动性下跌;另外一种则是因为股指偏离短期移动平均线过远,以至买盘逐渐减少,导致主动性回落。

前者通常发生在行情运行的后期,股市已经走完主升段,但仍然有较多的资金期待入市,并且对后市有着明确的更高预期。但与此同时,会有更多的投资者感觉到了股票的估值已高,机会有限,因此逢高减仓。股市上涨的幅度越大,减仓的量也就越大。通常这会导致随后行情的大幅度下跌,甚至从此阶段性地改变市场运行方向。

后者则往往发生在新一波行情初起时。这时虽然市场环境比较有利于股市上涨,但仍然会有不少投资者对后市谨慎。特别是在尚不能确定大盘有足够上涨空间的情况下,在股指上涨较快以后就会放缓入市节奏,等待能够有调整发生,短线指标得到修复。当然,这是大盘震荡上涨过程中的一个阶段,在完成了这个阶段以后,股市无疑又会加快上涨,目标直指下一个更高点位。

那么,4300点这条压力线是怎么形成的呢?我们从技术面和基本面两个方面来分析。

1. 技术面

2007年大牛市以来,大盘的每次跳空高开几乎都逃不过回抽确认。上证指数的天价形成于5月29日,4335.96点。而7月24日的最高点位是4284.83,两者相差1.2%。按照市场不成文的约定,某个点位上下3%为其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



影响区间。如果把5月29日的最高位和6月20日的反弹最高位连成线，则24日恰好在这个压力线上受阻回落，准确得丝毫不差。

压力线未必就一定受阻回落，也未必不会向上突破，看坏后市的投资者会选择在压力线上出货，受阻是一定的。

7月20日以后，大盘连续大幅度上涨了两天，24日的回落，是一段时间积聚下来的做多能量的一次释放，同时也是行情在走出盘局之后人气被激发的表现。但相对于前期较长时间的整理，这次形成的做多能量虽然很强，但还是有所保留的。原因很简单，大家尽管都看好后市，但对于行情的演绎方式以及运行高度还是存在不同的理解，支撑股市上涨的上市公司业绩增长因素当时也没有到完全明朗的程度。所以，在向上突破以后，没有形成立即创新高的走势，而是上台阶以后开始整理。

投资者此刻进场，快速赚钱效应已大不如前两个交易日。前期高点4335点渐行渐近，市场面临的压力不可小视。心理压力、市场的估值压力都不轻。所以，市场短期将展开大幅振荡的可能性较大。

对于24日最后一个小时的回落，投资者站在不同的角度，也会有不同的解释。谨慎看淡的投资者认为大盘已遇到前期高点的反压，解套盘、获利盘的抛压将压抑大盘的弹升空间；乐观看多的投资者则认为24日大盘的回落只不过是上升途中的一次正常回调蓄势行为，并不会改变市场的上升趋势，更难以改变上证指数前期4335.96点即将被突破的趋势。

2. 基本面

从基本面来分析，这条压力线不会压制太久，原因如下。

(1)人民币升值的趋势。7月24日人民币汇率中间价虽然有所回落，但由于利率上升、外贸顺差的扩大等因素，将推动着人民币汇率持续升值。一般来说，本币升值将带来本币资产价格的升值，而银行股则是典型的本币资产，所以银行股将在人民币升值的牵引下，反复震荡走高，并凝聚市场人气。

(2)业绩的超预期增长。从基本面来看，股指短期下跌空间有限。因为A股的市盈率不到40倍，而代表两市优质个股的沪深300指数股的市盈率只有28倍，而与之相对应的沪深两市全部上市公司的业绩2007年将比2006年增长40%。相对这么高的业绩成长，目前两市的估值水平是基本合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理的，可以接受的。

两市中，披露了中期业绩预告的563家上市公司，有超过40%的上市公司预期其中报业绩将同比增长50%，而预减的上市公司只有31家，不到6%。因此，上市公司2007年中期的业绩将相当出色，也将会给相应上市公司的股价带来上涨动力，从而推动反弹行情继续。

(3)政策性加息等控措施已经被市场消化，失去了做空的动能。

通过以上分析可知，4300点形成的压力线，压制了大盘几个月，已经到了该突破的时候了。后来的股市发展也证明了这一点。

八、如何分析支撑线

股价在下跌过程中，在某一个区段止跌或反弹，那么这个区段就是支撑股价反转的支撑线。需要说明的是，支撑线一旦被突破，往往会对投资者带来较大的心理冲击，同时也会冲淡市场人气，此时，投资者要理智思考，谨慎应对。

(一)什么是支撑线

市场上的股价在达到某一水平时，往往不再继续下跌，似乎在此价位上有一条对股价起阻拦或支撑作用的抵抗线，这条线被称为支撑线。

在支撑线附近，买气转旺而卖气渐弱，从而使股价停止继续下跌。从供求关系的角度看，“支撑”代表了集中的需求，而“阻力”代表了集中的供给，股市上供求关系的变化，导致了对股价变动的限制。

支撑线是图形分析的重要方法。一般若股价在某个区域内上下波动，并且在该区域内累积成交量极大，那么如果股价下跌，底部区域便自然成为支撑线。这些曾经有过大成交量的价位就由阻力线变为支撑线或由支撑线变为阻力线：阻力线一旦被冲过，便会成为下个跌势的支撑线；而支撑线一经跌破，将会成为下一个涨势的阻力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在K线图上，只要最低价位在同一微小区间多次出现，便构成支撑线，反映市场需求大于供给的不平衡状态。当交易价位跌入这一区间时，因买气大增，卖方惜售，使得价位调头回升。

其内在实质是，因前一阶段这一价位区间反复出现所累积的成交量，在行情由上而下向支撑线靠拢时，做空者获利筹码已清，手中已无打压抛空筹码；做多者持币趁低吸纳，形成需求；举棋不定者套牢已深，筹码锁定不轻易斩仓。故在这一价位区间供不应求，自然形成了强有力的支撑基础。另外，由于行情多次在此回头，也确立了广大投资者的心理支撑价位区间，只要无特大利空消息出台，行情将获支撑反弹。

技术分析将有较大累积成交量的价位区间定义为"成交密集区"，亦即在此密集区有很高的换手率。密集区进货者欲获利则需待股价升至这一成本区间以上，只要没有对后势失去信心，是不会在这一价位区间抛出筹码的。正因为持有筹码者惜售，故行情难以跌破这一价位。另一方面空方也因成交密集，持币量上升，手中筹码已乏，即市场上筹码供应萎缩。虽然仍会有部分对后势失去信心者抛出筹码，但也成不了气候。即使支撑线被暂时击破只要既无成交量的配合，也无各种利空出现，价位将重回支撑线以上，广大投资者的心理支撑将再次得到增强。

行情在成交密集区获得暂时的支撑后，后势有两种可能：一是反弹上升；二是广大持有筹码者丧失信心，看坏后势，大量抛出，也即由多翻空，支撑线便被有效击破，行情继续下行。

支撑线并不仅仅产生于成交密集区。当行情下跌至原上升波的50%时，会稍加喘息，在这一区间往往会产生一条支撑线，这实际上也是广大投资者的心理因素所致。技术分析称这种上升波(或下跌波)向起始点回归为"对称性原理"。此外，阶段性的最低价位也往往是广大投资者的心理支撑线。

(二)支撑位的简单识别

在对行情进行技术分析时，黄金分割线是较为常用的一种分析工具。其主要作用是运用黄金分割率预先给出股指或个股的支撑位或阻力位，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便于在可能的目标位附近提前做好操作上的准备。

黄金分割线是利用黄金分割比率的原理对行情进行分析，并依此给出各相应的切线位置。黄金分割的原理源自于弗波纳奇数列，众所周知的黄金分割比率0.618，是弗波纳奇数列中相邻两个数值的比率，据此又推算出0.191、0.382、0.809等较为重要的比率。其中，黄金分割中最常用的比率为0.382和0.618，将此应用到股市行情的分析中，可以理解为上述比率所对应位置一般容易产生较强的支撑与压力。在一轮中级行情结束后，股指或股价的趋势会向此前相反的方向运动，这时无论是由跌势转为升势或是由升势转为跌势，都可以最近一次趋势行情中的重要高点和低点之间的涨跌幅作为分析的区间范围，将原涨跌幅按0.191、0.382、0.50、0.618、0.809划分为5个黄金分割点，股价在行情反转后将可能在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑。

在应用黄金分割线与百分比线时需要注意的是，对于黄金分割线而言，最重要的两条线为0.382和0.618。在反弹行情中0.382位置为弱势的反弹目标位，0.618位置为强势反弹的目标位。而在回调过程中，若是强势回调，则0.382线处应有较强的支撑；若是弱势回调，0.618线处才是强支撑位。

如某段行情回档支撑位可用下面的公式来计算：

某段行情回档支撑位＝某段行情高点－（某段行情高点－某段行情最低点）×0.382（或0.618）

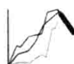
判断压力位也可以同样使用上述方法。

例如，2007年7月11日，大盘受加息、周末效应的影响，继24日移动平均线冲击60日移动平均线未果后，小幅跳空低开，展开震荡盘整的态势。

但大盘仍依托10日移动平均线整理格局，10日移动平均线的支撑得到考验。整体看，缩量运行在5日移动平均线和10日移动平均线上方，60日移动平均线（3930点）成为短期的压力线。属蓄势走势。如图7－2所示。

用黄金分割率来判断，前期高点是6月19日的4269点，前期低点是7月15日的3615点，因属弱势回调，其支撑位应为3865点[4269－（4269－3615）×0.618]。后来的事实证明，股价一直在3820点的上方运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



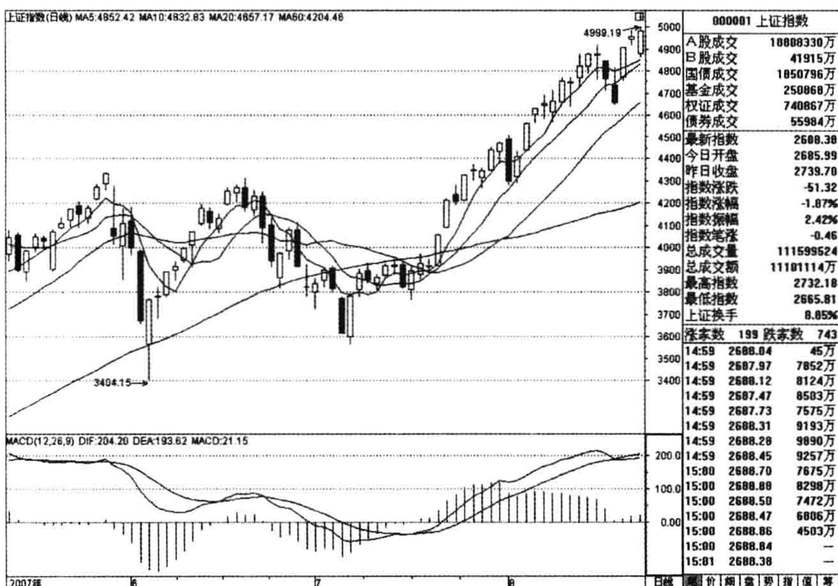


图7-2　2007年7月11日上证指数K线图

(三)支撑线与压力线的相互转化

无论是大盘还是个股,在上升过程中,遇到某一个点位会掉头下走,并且不止一次在这个点位翻转,那么,这个点位就是压力线上的一个点;同理,在大盘或个股下跌过程中,遇到某一个点位会扭头上走,也是反复在这个点位翻转,则这个点位就是支撑线上的一个点。支撑线与压力线之间虽然不会重合,但是可以相互转化。

(1)支撑线和压力线的作用是阻止股价向一个方向持续运动。股价的变动是有趋势的,要维持这种趋势,保持原来的运动方向,就必须冲破阻止其继续向前的障碍。这样支撑线和压力线就显得异常重要。在上升趋势中,如果下一次未创出新高,即未突破压力线,这个上升趋势就已经处在很关键的位置了;如果股价下跌,没有突破支撑线,则下跌趋势就可能结束。

(2)支撑线和压力线可以相互转化。支撑线如果被跌穿,那么这个支撑线将成为下一轮上涨行情的压力线。同理,一个压力被突破,这个压力将成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为下一轮下跌行情的支撑线。支撑线和压力线不是一成不变的，是可以改变的，条件是股价要有足够强大的动能。一般来说，穿过支撑线或压力线越远，突破的结论越正确，越值得相信。3%、5%、10%这几个数字和一些整数价位值得关注。对支撑和压力的把握有助于对大市的研判。当冲过压力区时表示市道强，可买或持股；当跌破支撑区时，表示市道弱，可卖出或观望。

(3)常见的阻力位，一般出现在这样几个关键点：前收盘、今开盘、前高点、前低点、均线位置、整数关口、黄金分割位。常见的支撑位，需关注的是：今开盘、前收盘、前低点、前次高点、均线位置、整数关口、黄金分割位。

(4)既然支撑线与压力线可以相互转化，这就给了我们一个启示：突破压力线时买入，可以大胆持股待涨；跌破支撑线时卖出，一段时间内不要买进，到下一个支撑点再介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章◉新股民如何选股

许多股民朋友都会为选股苦恼，都希望从一千多种股票中，找到有增长潜力的股票；都希望自己能够骑上“黑马”，与股价一起腾空而起，收获超级利润。好股票就意味着好收益，事实证明，只要掌握了正确的方法，选出一只好股票并不困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、如何挑选高成长股票

(一)选股需要关注的十要素

选潜力股应注重其基本条件。在股票历史中,“潜力股”在被人发现之前,往往像沧海遗珠,被埋没在众多股票中。而当上市公司潜质显露时,股价往往翻抬数倍,甚至十几倍。这显然不属投机范畴,初级市场有这种机会,成熟市场也仍有这种机会。

股民在选股时,要注意以下 10 个方面的情况。

(1)公司主营业务突出。将资金集中在专门的市场、专门的产品或提供特别的服务和技术上;而此种产品或技术基本被公司垄断,其他公司很难插足投入,是优质股。而那些产品和技术在市场上竞争能力不强,还把资金分散投入,看到哪样产品赚钱即转向投入,毫无公司本身应具有的主营特色,更无法对产品和技术进行垄断,就很难成为“明日之星”。

(2)产品和技术投入的市场具有美好灿烂的发展前景。选股时,对市场前景进行前瞻的研判是必不可少的。比如,世界电脑市场的庞大需求使美国股票“IBM”和“苹果”成为当时的“明日之星”。香港因为人烟稠密,加上地产发展商的眼光,使地产上市公司利润和股价不断上升。

(3)上市公司规模小或股本结构不大。由于股本小,扩张的需求强烈,适宜大比例地送配股,也使股价走高后因送配而除权,在除权后能填权并为下一次送配做准备。如此周而复始,股价看似不高,却已经翻了数倍。

(4)上市公司所经营的行业不容易受经济周期所影响。上市公司所经营的行业不但在经济增长的大环境中能保持较高的增长率,而且也不会因为宏观经济衰退而轻易遭淘汰。

(5)公司经营灵活。生产工艺创新,尤其是在高科技范围,它们比其他的公司有高人一筹的生产技巧,容易适应社会转变所带来的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6)公司肯花大力气进行新技术研究和创新。肯花钱或有能力不断发展新产品,始终把研究和发展新技术和新产品放在公司重要地位。如此,公司才有能力抵御潜在的竞争对手,使自己产品不断更新而立于不败之地。

(7)公司利润较高或暂不高,但由于发展前景可观而有可能带来增长性很高的潜在利润。这一条对发现"明日之星"十分重要,因为利润增长性比高利润的现实性更为重要,动态市盈率的持续预期降低比已较低的市盈率更为吸引人。

(8)公司的股本结构应具有流通盘小、总股本不太大的特质。总股本中持有部分股份的大股东应保持稳定,大股东实力较强对公司发展具有促进作用,甚至有带来优质资产的可能。

(9)公司仍未被大多数人所认识。虽然有人听说过公司名称,但大多数投资者都不知道该公司的股本结构、潜质、经营手法、生产技巧和利润潜力等,太出名或已经被投资者广泛知道的上市公司不可能成为"明日之星"。

(10)股市行情初起时股价应不高。至少应在中、低价股的范围内寻找,因为从几元的股票翻倍至数十元较容易,而几十元股票要涨到数百元则对大众心理压力较大。

(二)从政策扶持的行业中选股

在国民经济中,产业是一个企业团体,在这个企业团体中,各成员企业由于其产品(包括有形产品和无形产品)在很大程度上的可相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态之中,并且由于产品可替代性的差异而与其他的企业团体相区别。

各个产业的发展有很大的差别。一些产业蒸蒸日上,另一些产业日渐没落;一些产业的增长与国内生产总值的增长保持同步,一些产业的增长高于国内生产总值的增长,另一些产业的增长则低于国内生产总值的增长。正是由于这些现象的存在,投资者在选择适当的产业进行投资时,就有必要对产业进行有效的分类和分析研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资股票要正确理解国家的产业政策，把握投资机会。自20世纪80年代改革开放以来，在日本“产业政策指导下的市场经济”模式的影响下，产业政策成了我国政府经济部门指导和管理经济的重要手段，对我国社会经济的运行产生了深刻影响。政府通过确定重点产业和重点企业，集中优惠政策予以支持，促使其优先发展，从而带动整个经济结构的良性调整。

国家对某一产业的扶植或限制，常常意味着这一产业有更多更快的发展机会，或者被封杀了发展的空间，而且国家的产业政策往往是在对产业结构发展的方向和各产业发展规律的深刻认识的基础上作出并实施的，因而具有显著的导向作用。在把握产业结构演进趋势的基础上正确理解国家的产业政策是掌握证券市场主流行情的关键。

由于产业生命周期各阶段的风险和收益状况不同，各产业的相对业绩和地位也不断发生变化，一些产业产生并高速成长，而另一些产业则日渐没落。作为证券投资者其目的就是要在尽可能小的风险条件下获取最大的收益，因此，处于产业生命周期不同阶段的产业在股票市场上的表现也有较大的差异。

（三）紧盯蓝筹股和龙头股

1. 蓝筹股

国外对蓝筹股的定义是“收益的稳定性和行业的持续增长性”。具体来说，它是指具有稳定的业绩和优厚的分红，行业前景光明，在所属的行业中处于领先地位，具有较大的市场占有率和市场影响力的大盘股。这里要强调的是，蓝筹股既不同于一般的大盘股，因为国内许多大盘股都是过去盲目的股本扩张所导致，在业绩增长上存在显著的波动性，在公司治理上也缺乏完善性，所以，一般大盘股的投机价值远甚于其投资价值；也不等同于传统意义上的绩优股。关于绩优股，我们这一代中国股民见得太多了。十多年来，沪深股市中的绩优股，一年绩优、二年绩平、三年绩差的现象比比皆是，以往投资绩优股的股民大多严重被套。因此，在沪深股市中所谓的绩优股未必有什么真正的投资价值。

按照蓝筹股的标准，蓝筹股至少需要满足以下四个条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)盘子较大,属于航空母舰,而“小舢板”是难以挑起大梁的。

(2)低市盈率、主营业务突出,且公司在该行业中占据主导地位。

(3)具有较强的分红能力,每年都能给股东满意的回报。

(4)公司所处的行业正处于成长期,行业景气度高。

毋庸讳言,在现阶段的中国股市中完全符合上述标准的蓝筹股确实很难寻觅,但是在沪深股市发展的某一段时期,和蓝筹股标准大致相符的一些准蓝筹股仍然可以找到。比如,2007 年金融股、汽车股行情的崛起,在市场中十分抢眼。那么,为什么金融股、汽车股的行情会拔地而起呢？依照一般的分析是很难解释的,而这种崛起只有把它放在蓝筹股的背景下才能够看到更广阔的空间。

金融股等准蓝筹股行情的崛起,使人不禁想到 1996 年那段时期准蓝筹股深发展(000001)的杰出表现。1996 年年初深发展虽跌破 6 元,但它在大盘处于极度低迷的情况下却独自上扬,以致当时几乎所有的市场舆论都认为这种上扬是没有意义的,可是随着深发展的反复持续上扬,大盘终于形成了一轮波澜壮阔的大牛市行情。在那一轮大牛市中,深证成指涨了 5 倍,上证指数涨了 2 倍。因此,蓝筹股不但具有引领行情的作用,而且上涨的力度也是最可观的。

2. 龙头股

所谓龙头股,主要是指同类股票中,业绩好、效益佳、产品和研发能力都处于领先位置,具有极强的竞争力的股票。龙头股在市场中的表现,是上涨时冲锋陷阵在先,回调时抗跌,能够起到稳定军心作用的“旗舰”。龙头股通常有大资金介入背景,有实质性题材或业绩提升为依托。如深市中的金融龙头股深发展(000001)、地产龙头股万科 A(000002)等。

龙头股在股市中的作用犹如领头羊。当龙头股上涨时,能带动同一板块或同一概念、甚至相邻概念的股票跟着上涨;如其回调,也导致板块其他股票跟着回落。龙头股能通过对板块的影响而间接影响大盘指数的涨跌,形成板块效应或热点效应。

例如深发展在深市就具有举足轻重的作用,既是领头羊,也是风向标。在盘整行情中,只要深发展上涨,其他金融股大都会跟着上涨,甚至深圳本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地股也会跟着上涨。龙头股的效应是相乘效应,具有一呼百应的号召力。

龙头股通常是集团化资金大举介入的股票,对大盘走势起着举足轻重的作用,因此有主力的特别关注,往往风险小,而涨幅大,是短线上佳品种。

在每轮牛市行情中,领涨龙头股那一飞冲天,天马行空的走势总是令众多投资者热血沸腾。每一轮行情总有一轮行情的灵魂,龙头品种总是出现在那些最时髦的概念中。

因此,投资者在选股过程中应尽可能选择龙头股。除了热点板块、龙头股外,还可以关注正处于拉升期的个股与板块,关注板块的轮换,在热点板块呈现明显的疲态之后,应立刻退出,耐心等待下一个热点板块出现。所以,要对当前市场正在炒作的热点板块进行研判,这个热点能维持多久?潜在的朦胧题材是否被充分挖掘?在此基础上分析下一个热点会在哪里出现,然后介入其龙头股就能收到较好的效果。各行业都有其龙头股,投资者在选股时可多加考虑。

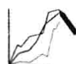
二、发现黑马

(一)黑马的三个特征

所谓黑马,就是那些投资者本来不看好的,却能够异军突起的个股。在股市上受到广泛关注,股价已经高涨的个股不能算是黑马。黑马的最显著特征就是:原本既不被投资大众看好,也不受到股评的重视,甚至是令持股的投资者感到恐慌的个股。黑马主要有以下三个明显特征。

(1)形成前的走势不被投资大众看好。黑马形成之前的走势常常令持股的投资者失望,甚至绝望,最常见的走势是连续性的暴跌走势,通常是长长的连续性阴线贯穿各种技术支撑位,走势形态上也会显示出严重破位状况,各种常用技术指标也表露出弱市格局,即使该股已经不存在任何获利盘时,股价仍然止不住下跌的命运,使投资者感到后市的下跌空间巨大,心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋于恐慌，从而动摇投资者的持股信心，于是纷纷抛售。主流资金恰恰在这种情况下，才能顺利实现其隐蔽建仓的目的，使主流资金得以充分建仓，从而为其在未来行情中大肆炒作该股打下坚实的基础。

例如德赛电池(000049)从2009年3月至2010年2月，在长达一年的时间，一直在10元上下徘徊，令许多投资者焦躁不安。2010年2月3日，该股还曾创出阶段性新低9.13元。2010年2月23日，该股仍在下跌，当日收于9.99元，跌幅为0.79%。从2月24日开始，该股发力上攻，至2010年5月6日，股价创出阶段性新高26.68元。短短两个多月时间里，涨幅高达167%。如图8-1所示。

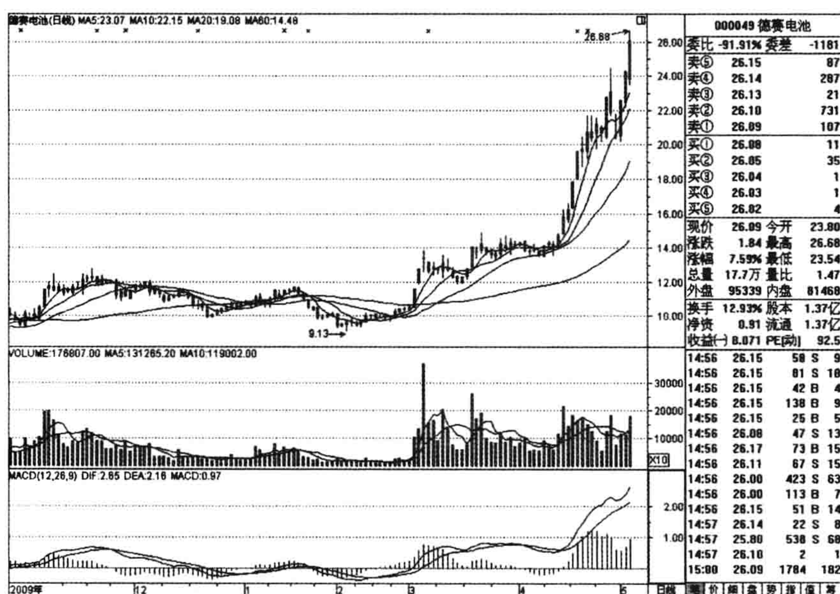


图8-1 2010年春，德赛电池在长期横盘后大幅上扬

(2)黑马往往与利空相伴。能成为黑马的个股在启动前总是会遇到各种各样的利空。利空的表现形式有很多，如上市公司的经营业绩恶化、有重大诉讼事项、被监管部门谴责和稽查，以及在弱市中大比例扩容等。虽然利空的形式多种多样，但是，有一点是共同的，即利空容易导致投资者对该公司的前景产生悲观情绪，有的甚至引发投资者的绝望心理而不计成本地抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



售股票。

例如,2010 年 3 月初,白云山 A(000522)传出股东重组不利的消息,人们对这一利空惊慌失措。3 月 4 日,该股大跌 5.39%,从上一个交易日的 12.80 元跌至 12.11 元。此后,股价连续下跌,至 3 月 12 日已跌至 11.55 元。该股于 3 月 15 日开始拉升,在完成最后的洗盘动作后,步入稳步走高的上升通道。至 4 月 29 日,创出 16.40 元的阶段性新高。短短一个半月,涨幅高达 42%。如图 8-2 所示。

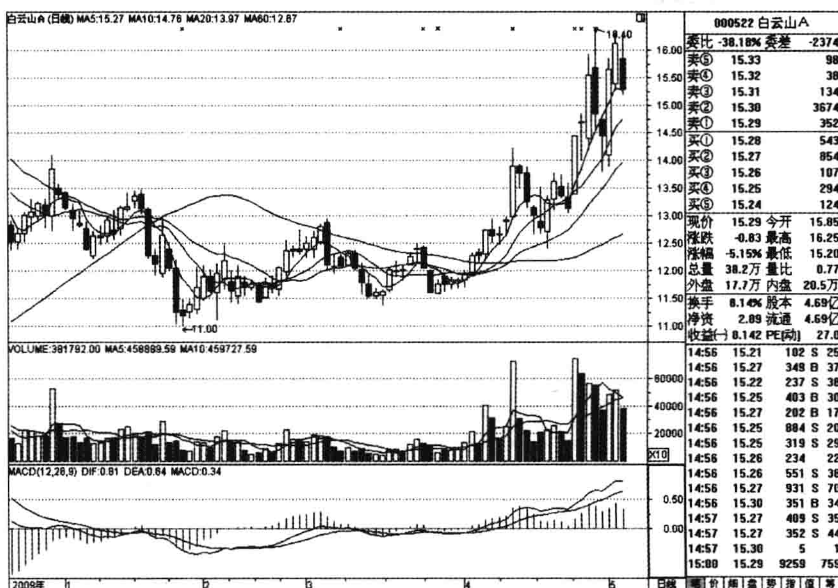


图 8-2　2010 年 3 月,白云山 A 大涨

(3)黑马启动前盘面中常常有所异动。通过走势图和盘中的分析可以发现:黑马启动前必然有所异动,这种异动包括成交量和股价两个方面。股价异动比较复杂,盘中异动的形式多种多样。例如,尾盘突然拉高和打低、盘中反复剧烈震荡、不时有大单进场扫盘、股价在盘中瞬间突然飙升等。

2010 年 2 月 1 日,中视传媒(600088)突然拉升到涨停板,从此打开一轮上涨行情。如图 8-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



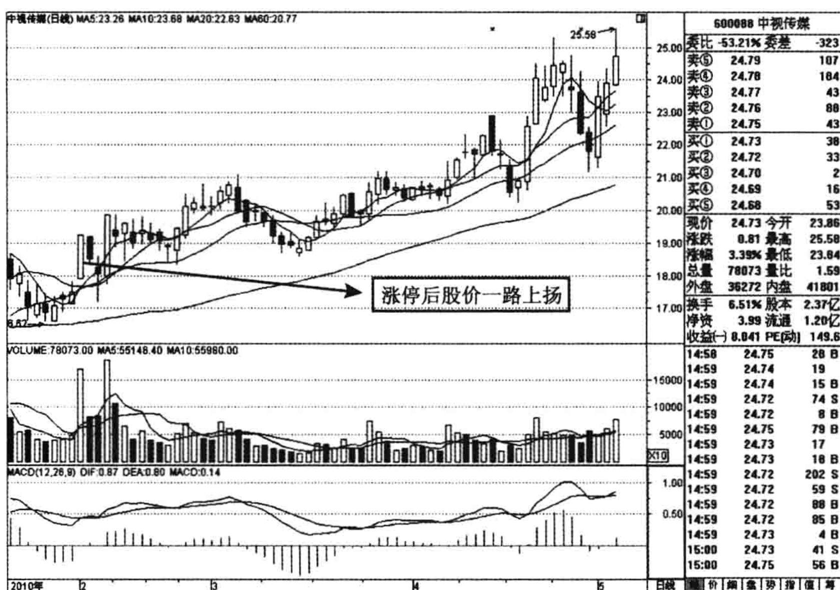


图 8－3　2010 年 2 月 1 日，中视传媒突然涨停，从此一路上扬

（二）从市场热点中发现黑马

股市中产生的黑马，往往有其基本面的支持，或行业独特，或价值低估，或有隐蔽性题材，等等，这些都是值得关注的焦点。

1. 选有大股东背景的新股

有大股东背景是确保股票有良好成长性的一个重要条件。可以说，2010 年黑马股之一的国电南自就是这样一只股票。

国电南自（600268）在 2010 年第一个交易日，微幅下挫，收于 19.71 元，此后一路上扬，根本不理会大盘的下跌，至 2010 年 4 月 23 日创出 37 元的阶段性新高，涨幅高达 87%。如图 8－4 所示。

为什么国电南自能有如此表现呢？国电南京自动化股份有限公司是中国华电集团公司控股的高科技上市企业，是国家电力设备行业重点扶持企业。该公司承担的智能电网建设相关产品的生产，是实现我国能源战略布局的重要手段、能源产业链的重要环节和国家综合运输体系的重要组成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



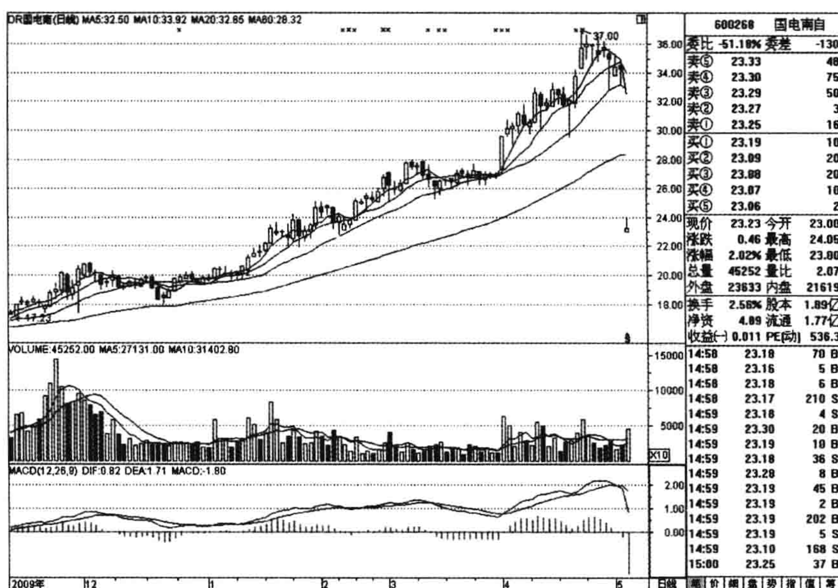


图 8－4　2010 年 1～4 月，国电南自一路上涨

部分。

得益于政策的支持，2010 年 4 月 18 日，该公司与扬州经济技术开发区所签订《国电南自智能电力设备（扬州）产业园项目》框架性意向协议。扬州经济技术开发区有偿出让约 500 亩土地给国电南自新建的公司使用，使用年限 50 年；该开发区还同意在该公司获利的年度起，企业所得税地方留成部分两免三减半，并协助该公司争取国家高新技术企业以获得 15% 的所得税税率。

有如此背景的企业，当然会受到投资者追捧了。

2. 选行业独特的个股

在证券市场中，最容易被炒作的个股，就是那些行业独特，产品处于垄断地位的新股。行业独特，股价就无横向比较束缚；产品处于垄断地位，则可充分享受其垄断带来的种种优势。

东方钽业（000962）即是一家行业独特且产品处于垄断地位的新股，上市后即被主力相中并大肆炒作。

东方钽业是经国家经济贸易委员会批准，由宁夏有色金属冶炼厂为主发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起人，联合中国有色金属工业技术开发交流中心、中国石油宁夏化工厂、宁夏恒力钢丝绳股份有限公司4家单位，以发起方式设立的股份有限公司。主发起人宁夏有色金属冶炼厂是国家有色金属工业局直管的国有大型企业，1965年由北京有色金属研究院的部分研究室搬迁到宁夏创建成立。公司当时已发展成为国内最大的稀有金属新材料钽、铌、铍生产研究的厂家和铍材研究加工基地，是全国512家国有重点企业和宁夏重点扶持的10家重点企业之一；是国家重点高新技术企业；是国内同行业中唯一被国际钽、铌研究中心组织（TIC）接纳为会员的企业。该企业在国际同业中，钽冶炼加工能力居世界第三位。

东方钽业的主要业务为钽金属冶炼加工、科研开发、生产及销售，主导产品为电容器级钽粉、钽丝。以稀有金属钽的高科技开发为主营业务，这种行业的上市公司在证券市场上同样是一个“稀有”、独特的行业。

2010年春，在国家为了调控房地产紧缩银根的情况下，大盘一路走低，东方钽业却逆市走高。

2010年2月3日，该股创出11.07元的阶段性新低后，发力上攻，到5月6日，创出15.60元的新高。涨幅高达41%。如图8-5所示。

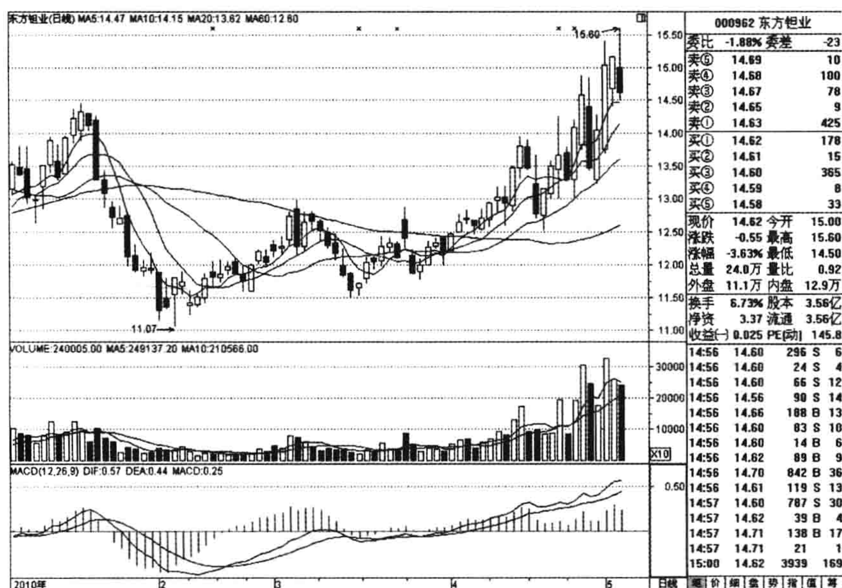


图8-5 具有独特题材的东方钽业股价自2010年2月3日后一路攀升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 选有隐蔽性题材的个股

有些上市公司，无论其行业还是业绩，均无特别显眼之处，但仔细分析其上市前有关公开资料，则会发现某些不为一般投资者察觉的隐蔽性题材，主力往往会借此大肆炒作。投资者若能事先洞悉这些题材，则是获大利的绝佳机会。

中水渔业(000798)就是这样一家具有隐蔽性题材的上市公司。中水渔业的全称是“中水集团远洋股份有限公司”，公司公开的主要业务是从事大洋性远洋渔业及相关产业的生产经营和国际经济技术合作开发。具体来讲，包括远洋捕捞；水产品加工、储运、销售；与渔业相关的船舶、机械设备、材料的销售。经营本公司自产的机电产品、水产品、鱼粉、鱼油及相关技术的出口业务，经营本公司生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务，经营本公司的进料加工和“三来一补”业务。

而实际上，除以上主要业务外，该公司还从事着汽车(含小轿车)销售业务、境外期货业务和房地产业务。

得益于多业并举，公司效益有了保障。2010 年以来，该股一扫过去沉闷的交易记录，股价稳定上涨。2009 年 11 月 2 日，该股收于 6.81 元，至 2010 年 4 月 28 日，创出阶段性新高 9.74 元，涨幅达到 43%。如图 8－6 所示。

(三)循着主力机构的踪迹找黑马

市场多次证明，基金持股与股票涨幅高度相关，最容易产生黑马。有关实证研究也表明，基金的持股介入程度与个股的涨幅呈高度正相关关系，尽管有些介入是被动的而有些介入是主动的。以 2000 年为例，在基金持有的 373 只股票中，涨幅均高达 50% 以上。

“6·24”行情中，由于重大消息出台的突然性，曾使各大基金管理公司措手不及，于是在仓促之间大量买入了业绩好、质地不错同时市盈率也比较低的银行、钢铁、石化等大盘股。“6·24”以后，在大多数个股开始下跌的时候，当时以马钢股份为代表的钢铁股、以深发展为代表的银行股，仍出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8-6 2010 年春，中水渔业上涨

连续大涨走势，这正是当初这些基金的强制拉高建仓行为。而在“6·24”行情中基金大量买入的大盘股，后来发现正是它们在其后倡导的“价值投资”这类个股的最初一次大规模建仓。正是由于基金在这些原本大多被市场认为是垃圾类个股上的大量建仓，才在很大程度上造就了其后在漫漫熊市中连续逆势走强的“五朵金花”行情，这是一种很典型的由于基金被动介入而造就大牛股的例子。

从理论上讲，基金对某只个股敢于重仓，必对其基本面有相当透彻的了解，并对其未来成长有相当好的预期。各家证券投资基金均背靠实力强大的研究机构，对上市公司的行业、产品、市场占有率等有较为深入的研究。从这一角度讲，真正具有潜力的成长股，往往可能同时被几家证券投资基金选中。

从个股的潜力与质地分析，被越多的基金选中的个股，其中长线潜力就越大，其质地也越优良，但从一段时期内的涨幅而言，基金家数越多，并不意味其上涨幅度越大。这主要涉及各机构间的利益平衡与炒作风格的统一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从而使市场运作难度加大。

有时候,被一家投资基金或由同一基金管理公司管理的若干家投资基金持有的重仓股,往往会有更大的涨幅,这主要是由于这样能较好地进行利益平衡,以及炒作风格与市场运作步调的协调。

如登海种业(002041)一直受到基金的热捧。证券公司机构对登海种业颇为看好:2010 年第一季度,有 9 家证券公司推荐买入, 有 8 家推荐增持。而 WIND 数据显示, 2009 年年底就有 30 家机构围猎登海种业,其中包括 29 家基金,银华和嘉实旗下则分别有四只基金进驻。

2010 年 4 月 20 日登海种业涨停。在交易的前五席位,共有 4 家机构在买入,3 家在卖出。2010 年 5 月 5 日,同样有大量资金在交易,大智慧数据显示,5 月 5 日大单买入占 23% 。

在基金的大力支撑下,登海种业股价呈跳跃式上涨。2010 年 1 月 4 日是新一年的第一个交易日,该股收于 35.65 元,到 2010 年 5 月 7 日,该股创出新高 59.81 元,涨幅达到 68% 。如图 8 - 7 所示。

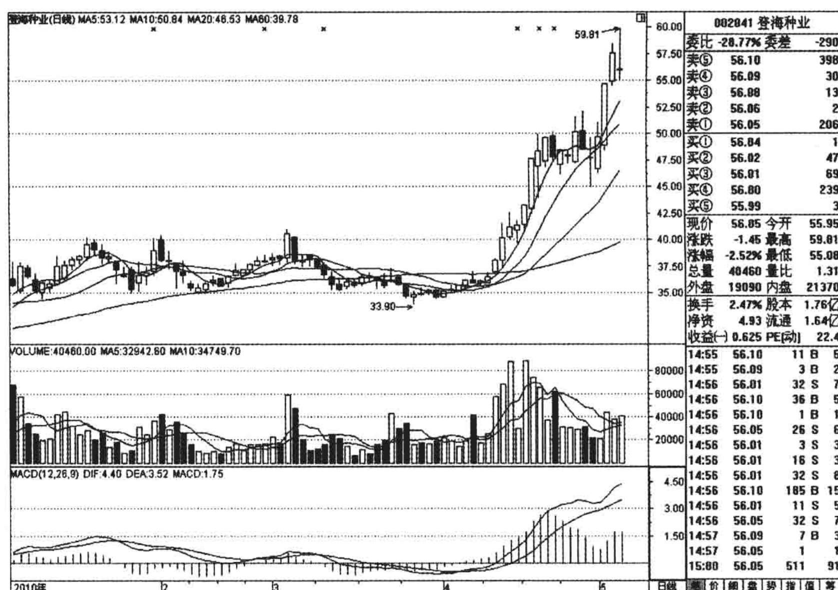


图 8 - 7　2010 年春,登海种业上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（四）重组孕育大黑马

公司转型，或大股东变更，或主营业务变更，或两者兼具，往往带来公司实质性的改变：由夕阳行业转向朝阳行业，由一般行业转向高科技行业，由亏损股变成盈利股，由绩差股转为绩优股等。这一切，均为股价在二级市场的走高创造了想象空间。事实上，很多大牛股，均产生于转型公司中。

资产重组题材在资本市场上经久不衰，在当前国有企业整合与民营经济蓬勃发展的大好形势下，重组引发了上市公司资产质量的大幅提升，更具备投资价值。在各路投资者纷纷看好、一拥而上的同时，市场主力也在利用重组这一妙药将行情持续向纵深方向推进。

A 股市场一向偏好概念性炒作，重组题材有永恒的号召力。例如，2007 年最赚钱的股是被戴“重组”光环的 ST 股，出乎所有人的预料。2007 年涨幅超过 10 倍的前 10 只个股依次是：ST 仁和（000650）、东北证券（000686）、广济药业（000952）、ST 棱光（600629）、ST 浪莎（600137）、鑫富药业（002019）、ST 金泰（600385）、海通证券（600837）、锡业股份（000960）和中孚实业（600595）。涨幅最大的是 ST 仁和，达到 1670%，并且在前 10 席中，ST 类股票占了 4 席。

2008 年最大的黑马，既非金融股，也非地产股，而是 ST 长运（600369），也就是后来的西南证券。

当时，一个名不见经传的 ST 股，居然让许多股民羡慕不已。截至 2008 年 1 月 18 日，ST 长运已经连拉 40 个涨停。不管是 1 月 16 日的花旗银行巨亏打击也好，还是 17 日的央行提高准备金率利空也好，似乎大盘的涨跌都与 ST 长运无关。最终 ST 长运连拉 45 个涨停，股价从 2.43 元一直上涨到 21.86元，涨幅达 799.59%。如图 8－8 所示。

上市后，ST 长运 2003 年、2004 年和 2006 年、2007 年，都处于亏损状态。2006 年亏损 1.25 亿元，截至 2007 年 9 月 30 日仍亏损 6000 多万元，每股收益只有 －0.25 元，可从 2007 年 11 月下旬却走上了连续涨停之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



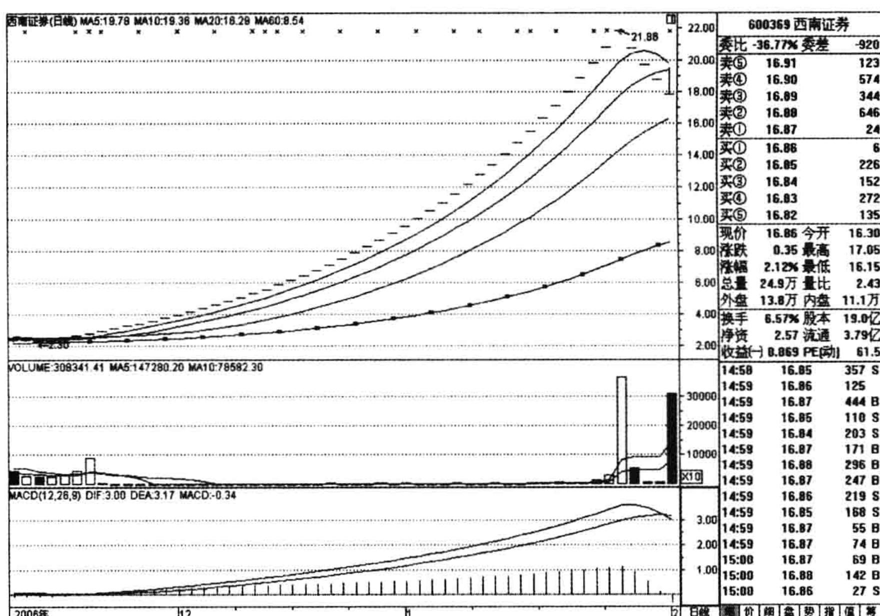


图 8-8　连拉 45 个涨停的 ST 长运(后更名为“西南证券”)

2008 年 1 月 18 日，该公司再次打出已经公告过多次的公告：

“预计 2007 年年末的累计净利润为亏损。”

“公司董事会确认，除公司已披露的吸收合并西南证券相关信息涉及的事项外，截至目前且在未来两周内，公司没有任何根据有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等和对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。

公司发布的信息以指定信息披露媒体《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)刊登的为准，敬请广大投资者注意投资风险。”

可股民仿佛没有看到这些公告一样。谁是背后的推手？一言以蔽之：重组。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原来，2007 年 11 月 21 日，ST 长运董事会通过以新增股份吸收合并西南证券的议案。11 月 23 日，停牌长达一年的 ST 长运开始复牌，此后便一路飙升。

中投证券认为，该公司未来可能在投资银行业务领域具有强大的资源，具有较好的增长前景。这是吸引股民的一个重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章◉掌握炒股实战技法

炒股的理念决定着炒股的成败。进入股市一定要确定自己的交易策略，有的人喜欢做长线，有的人喜欢做短线；有的人善于抄底，有的人善于逃顶。不管交易的手法如何，在适当的时机果断出手，才能成为股市赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、如何炒短线

(一)什么是短线交易

短线交易指投资者在较短的时间内买进与卖出,以赚取差价的交易。

魔山理论所理解的短线交易是指持仓时间小于或等于20个交易日的交易行为。按照这个标准,短线交易还可以细分为两日交易、周交易和两周交易等。

两日交易的股票选择具有强烈的投机性。在选择这类股票的时候其风险要远远大于一般的股票交易。

周交易实际上是两日交易的修正,在很多时候人们更愿意选择这种方式,它的好处在于可以更为从容的令利润充分增长。

月交易是短线交易中的最长的交易单位。如果我们想在6个月的上升趋势中获得30%的利润的话,那么你必须力争在每个月内完成10%或者以上的利润,这是对月交易的最基本要求。月交易是严格的追随20日或者18日基准周期的交易方法,它忽略了周以下的价格波动,止损价位设置在最后一次买入的头寸之下5%的地方,这样做的目的是为了避免被市场将我们提前清理出局。

短线交易的目的是充分利用资金效率最大化的追求利润。这是短线交易的根本目的,因为我们进行的是一次长期的股票投机行为而不是或者从来不是为了赢得这张股票所代表的公司和分享这个公司所可能带来的利润。

短线交易获利的关键在于,首先对股票的基本趋势的判断和买入时间的判断。如果一个既成的趋势开始向上,时间周期也处于底部区域,那么我们的短线交易便开始了。在这个时候,我们便可以暂时的离开日线以上的图表而追究短线图表所透露出的市场线索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）如何炒短线

投资者应采取何种策略进行操作交易？在进入市场正式开始进行实际操作之前，我们首先要对自己在市场中扮演何种角色进行定位，因为任何买卖行为如果不根据趋势的变化而调整投资策略，都是愚蠢的，并可能导致令人沮丧的失败。

实战中许多投资者在投机时并不了解自己在做什么，是否有能力进行投机性操作。投机性操作更多的具体体现方式是短线操作，而非频繁的或随意的买进、卖出。许多人喜欢短线交易，但是对于短线操作需要具备什么条件，适合什么时候展开，短线操作具有什么优点，又有什么实战制约，并不是很清楚。

下面我们简单对短线操作进行剖析。

短线操作，是指利用股价的强势涨升趋势和某上升阶段进行操作，通过快速周转资金，始终把资金投放在有快速上涨潜力的股票里面。

1. 短线操作需要具备的条件

（1）短线高手是万里挑一，必须经过千锤百炼的实战。短线交易要求投资者具有丰富的实战操作经验、看盘技术功底深厚，非三五年持续的科学化残酷训练，别轻言已成为短线高手。

（2）对大盘和目标股票短期走势的分析预测具有较高的准确判断，这是前提。

（3）对市场热点、板块轮动具有敏锐的洞察力，行情、个股快速波动时，能第一时间追进。

（4）具备耐心、冷静、果断、大胆、反应快的心理素质。

（5）对股价行进结构熟悉，对操作进出点位的精细化把握具有相当高的水准。

（6）执行操作纪律要有壮士断腕的果断、勇敢和决心，风险控制能力很强。

（7）必须经常要空仓等待机会的来临，操作进出迅猛，达到一出手就赢的境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(8)不论盈亏,心态平和、稳定,做到胜不骄、败不馁。

2. 短线操作适合什么时候展开

(1)股价上涨中,但涨幅并不大;均线系统呈明显多头排列,日换手率3%左右。发现这样的个股,可待其缩量回调至5日均线时买入。

(2)大盘大幅下跌时,逆势上涨的个股,如果涨幅在5%以上,成交量放大,这样的个股孕育着较好的短线机会。所谓"该跌不跌,理应看涨",可在当天收盘或第二天回调时买入。

(3)有些庄股放量急涨后,又出现缩量急跌的行情,可在跌入涨幅的0.5倍时抢反弹。

3. 短线操作的优点

(1)追逐股价涨升的趋势,集中选股,重仓参与,能够最大限度提高资金利用率。

(2)及时追逐热点、转战于强势股票之中,从中获取最大的收益。例如,2007年金融、地产类股票是热点,有色金属、煤炭行业在一段时间内也曾是热点,积极参与这些热点,都有不菲的收益。

但2010年不一样了。受国家对房地产业的宏观调控,银行、地产这些曾经红得烫手的板块,被人避之唯恐不及。而一些受政策眷顾的行业,又成了新的热点。如医药业,在医改政策的推动下,医药股就有了良好的表现。

一致药业(000028)从2009年7月29日的最低价17.31元,到2010年4月23日的最高价35.36元,半年时间里,股价翻了一番。如图9-1所示。

(3)不参与股价短期调整,锁定风险。能使资金在盈利性、安全性和流动性三者之间达到和谐、统一。

(4)短线高手能做到赢的次数远大于输的次数,小亏大赚,积少成多,最终成为大赢家。

4. 短线操作的缺陷

短线操作说起来容易,做起来很难,尤其是要出击迅速,脱手干脆利落,做到知行合一。因此,其实战制约因素也相当明显。

(1)贪心、优柔寡断之人不适合经常进行短线操作。

(2)资金管理上不太适合大资金操作,只适合较小的资金参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



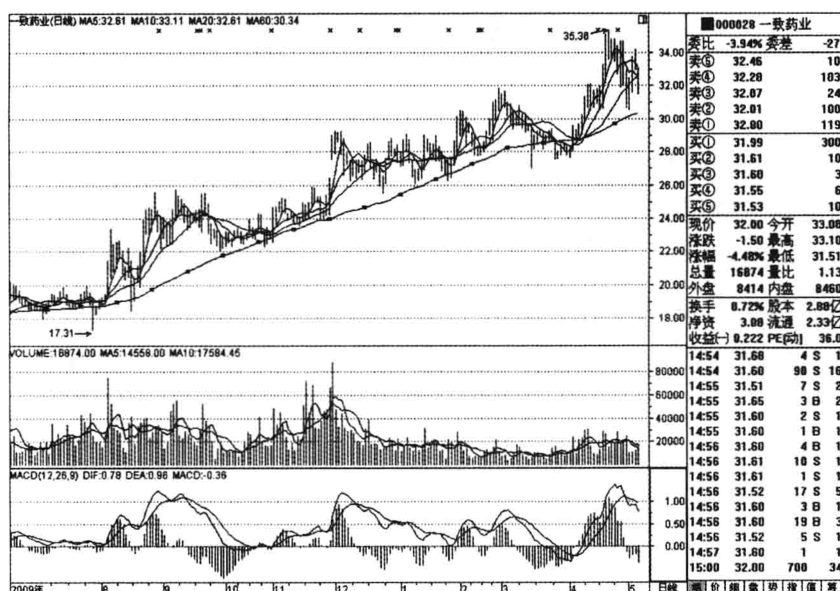


图 9-1　2009 年 7 月至 2010 年 5 月一致药业股价持续上涨

(3) 不适合上班族之类看盘时间少的人操作。因为短线更多的是在盘中股价快速波动之时及时做出操作决定；如果没有充足的看盘时间，一旦贻误战机，将承受较大的套牢风险。

(4) 由于操作周期很短，容易丢掉原本骑上的大黑马，因此，心态控制也非常关键，不能因此而后悔，影响了正常的操作心态。

(5) 短线操作绝对不是随意追涨，有时候盲目追高的风险也很大，应尽量避免当日被深套的局面出现。

通过上面的剖析，投资者应该清楚自己是否适合经常性展开短线操作。特别提醒：短线的交易系统没有建立、完善之前，短线操作往往变成了频繁的追涨杀跌，很容易造成较大的累计亏损。另外，根据股民状况来看，目前股市中 90% 以上的散户投资者都无法有效进行短线操作，所以，投资者要高度警觉。

同样，对于常规的短线操作、中线波段操作，投资者也需要对它们展开的限定条件、优缺点、资金管理、心理控制等各方面进行认真总结，建立相应完善的实战操作交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）短线应注意的几个关键点

短线客要看准出手的临界点，以下八个方面值得关注。

（1）幅度颈线。个股放量攻击技术形态颈线位时，如果攻击量能已经有效放大，但突破颈线位还在3%幅度以下，这是短线的绝佳买点。

（2）堆量上行节节高。个股处于上升途中，当它的成交量无法连续放大时，它会通过在小的价格区间连续几日的量能堆积来达到超过前一个高点的最大量的目的，形成波峰最大量逐渐减小的持久上升通道，并正好受到平行上行的13、34、55日均线系统的有力支撑。上升通道下轨线，也正好是13日移动平均线的零乖离位置，是短、中线绝佳进仓点。

（3）旱地拔葱。个股经过连续的下跌或是回调，当反弹或是反转的第一根阳线就是涨停板或是9个点以上的大阳线时，后市往往还有10%以上的上涨空间，第一根阳线涨停价附近就是短线的绝佳进仓点。

如沈阳机床（000410）在2009年10月27日和28日连续下跌，股价最低跌至8.17元，29日该股突然发力，一下封在涨停板上，接着又连续封出两个涨停，从此走出上涨行情。至2010年4月14日，该股创出阶段性新高16.10元，涨幅达97%。如图9－2所示。

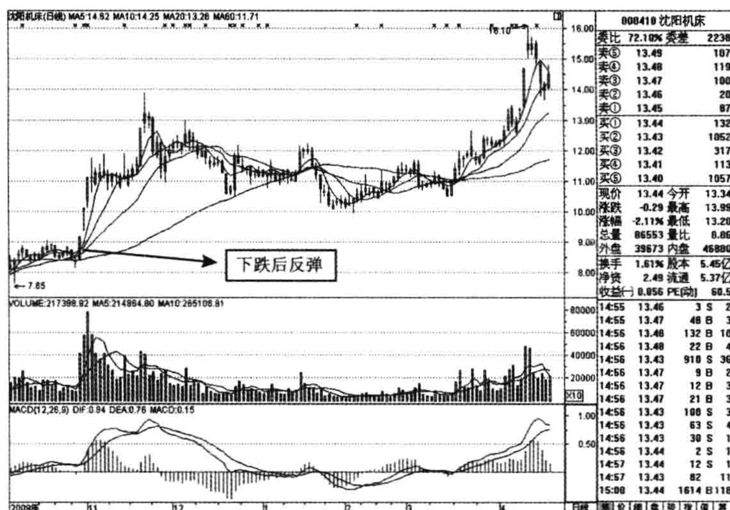


图9－2　2009年10月29日，沈阳机床下跌后反弹上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)小阳放量滞涨。当个股连续放量上攻时,只收出连续的十字小阳线,这是多头强烈上攻受阻的表现。在缩量蓄势后,还会有一波继续上攻创新高的机会,放量后的缩量回调时,是短线绝佳进仓点。

(5)轻舟越过万重山。个股从一个阶段性低点起涨,在累积涨幅不大的情况下,以3%以下的换手率有效突破并站稳年线(233日移动平均线)后,回挡年线的位置是短线中期的绝佳进仓点。

(6)空头强弩之末。个股脱离13、34、55日移动平均线,出现快速地连续向下回落,当股价的13日移动平均线负乖离达到-20%左右时(庄股和问题股的下跌除外),是短线的绝佳进仓点。

(7)空头承接覆盖。如果个股在移动平均线反压下出现了快速下跌,随着下跌接近最低点,升拉出现,越跌越放大的成交量伴随着跌幅越来越小的阴线,当出现了一根缩量阳线盖过了下跌的最后一根同时也是成交量最大的阴线实体时,缩量阳线的最高点附近是短线的绝佳进仓点。

(8)黄金买点。个股从中期的最低点在连绵阳线(最多夹杂1~2根小阴线)不间断上涨,当累积涨幅达到30%以上见顶后,以连续的阴线回落到第一波的0.382、0.5、0.618黄金分割位时,是短线的绝佳进仓点,可分批大胆买进。

(四)炒短线的时机选择

炒短线最重要的是选择时机,看准了就应立即操作,容不得半点儿犹豫。因为有的时候,几分钟之内,股价的震幅便可达10%左右。

1.介入的时机

在具体操作过程中,炒短线买卖点的选择,可考虑以下几条因素:

(1)底部有明显的量能堆积。被选中的股票,要求其月、周K线技术状态位置都处于低位。

(2)3日移动平均线、3日均量线带量上扬,最好是首次放量。

(3)日线或60分钟的技术指标放量,并显示金叉向上。

(4)盘口必须是有持续性放量,不断有大买单连续向上攻击。

(5)除了满足以上的条件外,该股还必须是正处在目前热点板块刚启动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之时。

(6)一旦股票第二次走低,立即清仓,回避调整风险。

(7)严格执行操作纪律,不抱任何幻想,获利了结,或者微亏就杀跌出局。

2. 操作要领

短线操作遇下列情况,可逢低买入。

(1)跌了一段时间后,行情必定出现反抽,短线可以抓住反抽行情获利。经过连续性下跌之后,今日的最低价位比昨日的最低价位还要低,但今日的收盘价却比昨日收盘价高,是单日转向的信号,可逢低短线买入。

如常山股份(000158),2010 年 1 月 26 日,最低价 8.51 元,收盘价 8.60 元。27 日,最低价 8.44 元,收盘价 8.66 元,与上一个交易日相比,虽然最低价降低,但收盘价升高。说明该股有上攻的意愿,该股由此进入一段上涨行情。至 3 月 3 日该股创出 10.75 元的阶段性新高。如图 9－3 所示。

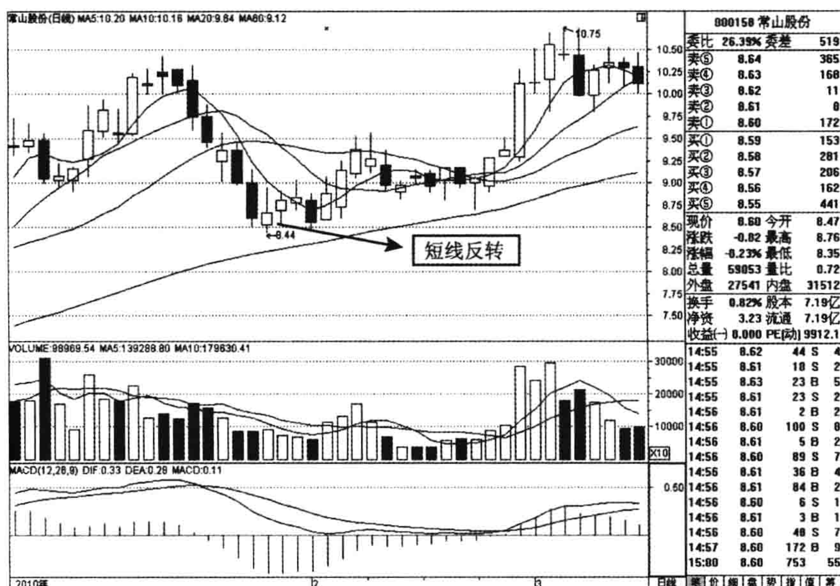


图 9－3　2010 年 1 月 27 日,常山股份单日反转

(2)今日的低点高于昨日的低点,今日的高点也高于昨日的高点,在连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续下跌的情况下，表明股价有止跌反弹或构造上升通道的可能。

(3)股价在近期有构成短线上升通道的趋势和迹象，或已在上升通道内运行并接近该上升通道的下轨线，有在下轨线处获得支撑的迹象。

(4)行情快速暴跌后成交量萎缩，马上就有止跌反抽的迹象，应快速择低介入捕捉随之而来的反弹行情。

(5)近来股价不断缓步攀升，没有创新低点却创出新高点，这是一个上升趋势，值得短线介入。这里所指创新低点或高点并不需要和历史上的最低、最高进行比较，只要参考近一两个月或一两周的股价就已足够。因为这是一个短线炒作方法，并不需要太多的数据，一些最新的数据反而具有很强的参考价值。

只要大盘或者个股有上升趋势就应短线介入。但要记住，按照这个规则一有获利就要平仓，不能因种种理由拖延，尤其值得注意的是，介入后发觉股价下跌，表明短线方向看错，必须立即止损快速了断。

切记这是短线操作，不适合中长线操作。此外，当市场上出现箱体盘整的牛皮市，行情上下震荡，方向不明时，也不宜用本方法操作。

二、股票买卖的原则与技巧

(一)判定趋势再出手

在股市中，牢记“只有趋势是最好的朋友”这句话，可以使我们受益匪浅。无论是道氏理论，还是波浪理论所揭示的都是市场周而复始的周期性波动，以及价格的趋势性运动。股票投资最关键的一点，莫过于对趋势的识别和把握。“只顾埋头拉车，不管抬头看路”的投资者整天在市场上杀进杀出，却全然不知或不理会市场处于怎样的趋势之中，其处境自然就很危险了。

在一轮牛市或熊市中，长时间的大趋势运行，可能使投资者的看多或看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空思维不断强化，进而形成思维定式。当大势发生逆转后，原先形成的思维模式无法得到或不能及时得到调整或转化。做惯了牛市的人，不适应熊市的操作，往往会抱着牛市的思维去做熊市；反之亦然。结果，当然是把赚的钱悉数吐出去，甚至更惨。所以，有人不无夸张地说，没有经历过完整的牛市循环和熊市循环的人，还不算真正地开始炒股。

股价从方向上来讲有两种趋势，即上升趋势与下跌趋势，从时间上来讲，分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。想在股市中致富，只有设法买到走上升趋势的个股；如果买入那些走下跌趋势的个股，只能让你的财产不断缩水。

那么，怎样判断哪些个股趋势向上，哪些个股趋势向下呢？

我们先看看典型的例子。深科技（即现在的长城开发，000021）从 1996 年年初至 1997 年 5 月，属于上升趋势，股价从 4、5 元反复盘升至 70 元；其后三年属于下跌趋势，股价从 70 元回落至 8 元多。而三九医药（000999）则一上市便走下跌趋势，从 27 元下跌至不足 8 元。

观察那些走上升趋势的个股，发现其起步价多在 10 元以下，即属于低价股；而当其处在下跌阶段时，几乎全是高价股（20 元以上）。也就是说，假如我们买入低价的个股，便有可能买在个股的上升趋势中，资产“水涨船高”。

只要观察大部分个股的涨跌循环，几乎都是从低价股“长”成高价股，再由高价股“缩”成低价股的过程。某些个股开盘定位过高，因而一上市便触顶，在没有完成向“低价股”转变的情况之下，很难出现像样的行情。

现阶段的中国股市，高价股几乎都逃脱不了向低价股回归的命运，如过去高价股的代表四川长虹（600839）、深科技（000021）数年来反复回落，现已接近低价股的行列。本世纪初最为风光的科技股、网络股，股价高达 40、50 元以上的个股，到 2007 年，几乎都走出了向低价股靠拢的回归行情。当然，在此我们并不排斥这些高价股向低价股靠拢的回归行情结束后，其中的一些个股在适当时机，又会因其经营业绩或题材上的变化，被市场主力重新看中，开始它新一轮由低价股向高价股的循环。

沪深股市中“低—高—低—高”的现象不断出现，是投机市场的一个重要特征。只要这个市场中大多数个股还缺乏真正的投资价值，这种现象就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不会消失，并将长期地存在下去。

可见，同样一只股票，在由低价股变为高价股的趋势中，于其低价、中价，甚至中高价买进都是对的；而在由高价股变为低价股的趋势中，于其高价、中高价、中价，甚至低价买进都是错误的（因为可能还会有许多更低的价格出现）。就像从山顶往山脚走，所有在半途上拿过接力棒的人都在赔钱；而如果我们从山脚往山顶上爬，那么所有在半途上拿过接力棒的人都会赚钱。

如三木集团(000632)，自2009年12月22日创出新低5.11元后，股价逐步回升，直至2010年3月1日创出阶段性新高10.30元，这一段时间呈上涨趋势。从2010年3月2日开始，股价逐步走低，明显呈下降趋势。如图9－4所示。

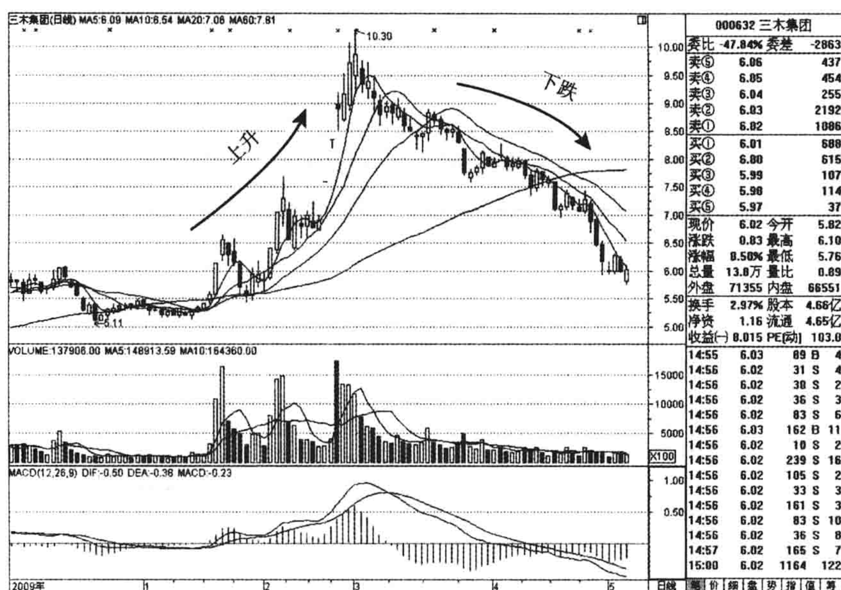


图9－4　2010年上半年，三木集团的上升趋势和下跌趋势

在上升的趋势中买股赚钱，在下跌的趋势中买股赔钱，只有趋势才是永远的真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)如何买入即将拉升的股票

炒短线要两眼紧盯庄家,散户如能准确判断庄家的持仓情况,盯牢一只建仓完毕的庄股,在其即将拉升时介入,必将收获一份财富迅速增值的惊喜。这里面的关键是如何发现庄家已吃饱喝足,一般来讲,具备下述特征之一就可初步判断庄家建仓已进入尾声。

(1)放很小的量就能拉出最长或封死涨停的次新股。新股上市后,相中新股的庄家进场吸货,经过一段时间收集,如果庄家用很少的资金就能轻松地拉出涨停,那就说明庄家筹码收集工作已近尾声,具备了控盘能力,可以随心所欲地控制盘面。

(2)K线走势我行我素,不理会大盘走出独立行情的股票。有的股票,大盘涨它不涨,大盘跌它不跌。这种情况常表明大部分筹码已落入庄家囊中:当大势向下,有浮筹砸盘,庄家会把筹码托住,封死下跌空间,以防止廉价筹码被人抢了去;大势向上或企稳,有游资抢盘,但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情,于是便有凶狠地砸盘出现,封住股价的上涨空间,不让短线热钱打乱炒作计划。股票的K线形态开始横向盘整,或沿移动平均线小幅震荡盘升。

(3)K线走势起伏不定,而分时走势图剧烈震荡,成交量极度萎缩。庄家到了收集末期,为了洗掉短线获利盘,消磨散户持股信心,便用少量筹码作图。从日K线上看,股价起伏不定势,一会儿到了浪尖,一会儿又到了谷底,但股价却总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡,委买、委卖之间价格差距也非常大,有时相差几分,有时相差几毛,给人一种莫名其妙、飘忽不定的感觉。成交量也极不规则,有时几分钟才成交一笔,有时十几分钟才成交一笔,分时走势图画出横线或竖线,形成矩形,成交量也极度萎缩。上档抛压极轻,下档支撑有力,浮动筹码极少。

(4)遇利空打击股价不跌反涨或当天虽有小幅无量回调,但第二天便收出大阳,股价迅速恢复到原来的价位。突发利空袭来,庄家措手不及,散户筹码可以抛了就跑,而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日,开盘后抛盘很多而接盘更多,不久抛盘减少,股价企稳。由于害怕散户捡到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便宜筹码，第二日股价又被庄家早早地拉升到原来的水平。

（三）把握抄底的时机很重要

股谚云，股市大跌是买进的良机。常在股市打拼的投资者似乎都明白这个道理。但不幸的是，很多投资者在股市大跌之后买进股票，最后还是被套住了，有的还套得相当深。这是为什么呢？一个主要原因，就是误以为大跌已经到底了。其实，股市大跌只是一个模糊的概念。什么叫大跌？这个概念本身并没有给投资者作过任何明确的提示，因此各人只能凭自己的理解行事。有的投资者在股市连跌八九天之后进去了，以为这便是大底了；有的投资者在股市连跌了半个月、一个月之后也进去了，以为这是大跌了。但股市大跌并非像他们想象的那样，跌上几天、个把月就止跌了，有时就像一个无底洞，深不可测。这样，自然把这些投资者统统套住了。

很显然，凭想当然认为跌到什么时候是大底，然后买进是要吃亏的。所谓大跌，就是说跌到底了，至少是暂时跌到底了，此时买进才不会被套住，才有可能赢利。但要做到这一点，就必须对大跌进行量化，也就是说，投资者心里要明白大盘大跌到什么程度才是它的底线。当然，这个底线不能凭空猜测，而必须依事实作出判断。

有鉴于此，我们对沪深股市 10 多年来的走势作了分析统计，发现大盘一般连跌四五个月后就基本到位了。所以，投资者可基本认为月 K 线连拉 4 阴，最多 5 阴，就是大盘大跌的底线。那么，这个底线的“底”属于什么底呢？可能是短期底，也可能是中期底或长期底，这里没有一个定论。尽管这个底的性质不清楚，但这对我们逢底吸纳并没有什么妨碍，因为不管当时股市整个大势情况如何，大盘连跌四五个月也该歇一歇了，让多头表现一番，这就是股市中的“潜规则”（谁无视它的存在，谁就会吃亏）。所以，大盘在连拉四五根月阴线后，紧接着很可能就会云开日出，迎来一段阳光普照的日子。

有人会说，熊市不言底，既然大盘以前能连跌 5 个月，那么当股市进入新一轮大熊市，大盘连跌 6 个月、7 个月又有什么不可能的呢？其实有此想法的人可能不知，现在我国的股市规模和政府、社会公众对股市的关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



程度，早已不是2006年之前的沪深股市可以与之相提并论的了，即使大盘再熊，一口气连跌六七个月的概率是很小的。因此，如果真要等上连跌六七个月后才逢低吸纳，可能就要失去很多机会。我们做股票要有个正确理念，即买卖股票只要赢的概率大就可以大胆地进行操作，参与股市要想不冒一点风险是不可能的。要知道，风险和机会是一对孪生子，有风险才会有机会。最后需要说明的是，根据“买进要谨慎”的原则，投资者在大盘连跌四五个月后，逢低吸纳时应分批买进，而不宜一下子就满仓或重仓。保留一定数量的资金作为机动仍是十分必要的，这样万一操作失误，也可设法进行及时补救。

（四）逃顶要学会放弃

逃顶是很难的，之所以不能很好地解决这一难题，一个重要原因在于投资者对风险的认识不足，过于追求不确定的利润。这种心态在顶部时主要表现为：不肯主动放弃一些风险很大、捕捉难度很高的市场机会。

这样的机会主要有两种：一种是指数造顶阶段的机会，另一种是逆市上升的个股机会。面对这样的机会，我们一定要学会放弃。

1. 把握造顶阶段机会的难点

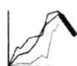
一般来说，在主升段结束之后大盘都要走一段造顶性行情，即常说的二次见顶、三次见顶等，只有一次见顶、单日反转的情况是比较少的，这就形成了造顶阶段的市场机会。

这种机会的特点是：时间短、升幅大。但是在暴跌中造就的暴升，常以个股行情为主，更多热点的个股从冷门股里突然跑出。

捕捉造顶阶段个股机会的难点如下。

（1）必须先在指数第一次见顶时成功逃顶。当大盘走完主升段之后，都会先进行一次洗盘、即造顶性洗盘。它多数是以暴跌方式出现，而二次见顶的机会就是在这一次暴跌之后产生的。如果事先未能准备预测第一次见顶、回避造顶性洗盘，捕捉二次见顶的机会其实只是一句空话，只是一种主观愿望。因为根本就没有低位买入的资金，所以也就不具备捕捉这一个机会的物质条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）必须准确判断阶段性底部。造顶性洗盘的特点是：大幅、急促，而且见底后往往立即就反弹，底部停留时间很短，必须心狠手辣地操作——短时间内满仓。因此准确判断、及时出击的难度很大，没有很深研究的投资者是很难成功操作的。

（3）二次见顶的热点往往都是前期的冷门股，大都具有很强的隐蔽性，其选股难度极高。所以说，要捕捉二次见顶、三次见顶的获利机会，是很不容易的。

（4）捕捉这一机会的风险很高，是不成功便成仁的操作，是选错股就要亏损、甚至大亏的操作。

指数二次见顶后就要步入阶段性的回调中，再继续持股就要出现亏损、甚至是重大亏损；而大盘主升段时买入股票，在指数不断上升的过程中，绝大部分股票都是不断上升的，只是上升幅度大小的问题，只是赚多赚少的问题。两者情况截然不同，前者面对的是赚多赚少的问题，后者面对的是赚不到钱就要亏损、而且可能是重大亏损的问题。这就是二者在风险上的根本区别。

从实战中看，绝大多数人在一次见顶时根本就没能跑出，二次见顶最多只能成为其逃命机会，根本就不具备捕捉的前提条件。

所以，我们认为要成功逃顶，就应该主动放弃对二次见顶、对造顶阶段机会的捕捉，把这一阶段性机会更多地作为逃命机会看待。

2. 把握逆市上升个股机会的难点

2008 年的 A 股市场，注定要在震荡中前行，捕捉机会的难度在加大，时时都要提高警觉性，因为阶段性顶部可能会反复出现。

在指数见顶回落的过程中，大盘也仍然会有相当多的个股机会。尤其是像目前大盘走得这么疯狂，完全可以预计，即使在调整中也会有不少的逆市上升个股机会。这种机会可以捕捉吗？真的是有个股上升就有获利机会吗？

我们说，捕捉这种机会要面对如下情况：

（1）成功率较低。在指数上升、甚至是大幅上升的时候，个股上升的概率是比较高的，而在指数不断下跌、甚至是大幅下跌的时候，虽然也有少部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分个股上升，但其概率是很低的。

而在指数不断上升的时候，在个股上升概率相当大的时候，很多的投资者都赚不到钱，甚至还要亏本。在指数不断下跌、甚至是大幅下跌的时候，找到那么几只绝无仅有的上升的股票，谈何容易？我们认为如果没有非常过人的技术，根本就是不可能的。

在五年大熊市里，也有部分大牛股，但又有多少投资者能捕捉到它们？连当年最专业、最有实力的南方证券、中经开等都未能捕捉到，一般的投资者要想成功捕捉到大牛股，可能性更是微乎其微。

(2)风险较大。捕捉下跌中逆市上升的个股比二次见顶时面对的风险更严峻，更要承担着不成功便成仁的后果。如果捕捉失败，就要面对重大亏损。因为指数是在大跌的，不是逆市上升的股票，都在下跌、甚至是大幅下跌。

风险大，利润却不见得特别好。虽然有捡到芝麻的可能性，但成功率很低，一旦失手就要丢掉西瓜。风险与收益极其不对称，为什么还要操作呢？

(3)投资者不要过于贪恋把握造顶阶段与逆市上升的机会。

从实践来看，许多投资者都很想捕捉这两种机会，但成功捕捉的人往往少之又少，而亏损者则比比皆是。

从理论上讲，有股票上升就有获利机会，而实际操作上，捕捉这样的机会无疑是过独木桥。

(1)只有先知先觉者才能成功。证券业也有不少成功者，但鲜见靠捕捉造顶阶段和逆市上升机会而取得成功的。即使是各种擂台赛中，选手们在大盘下跌的时候，大部分都是亏损的，尤其是在大跌的时候，亏损少的就算是赢了。并未见在大跌时能赚到大钱的选手。

(2)连有关的经验总结都很少见。在图书馆里有关股市的书籍很多，但没有发现一本是谈如何捕捉造顶阶段和逆市上升个股的书。

没有理论、连成功经验都少得可怜，投资者又凭什么能捕捉技术难度特别大、操作风险特别高的市场机会呢？

(3)从很多投资者捕捉这些机会的实践看，绝大多数的人都是亏损的。其结果都是小亏就很不错了，大亏很普遍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以我们说，有上升行情的股票就有获利机会，只是理论上的说法。由于证券研究目前还拿不出成熟的解决这些问题的方案，连最初级、最基本的都没有，在这种情况下，要成功捕捉这些机会，是根本不可能的，其结果只能是自讨没趣，招致重大亏损。

因此，我们建议投资者主动放弃对这两种机会的捕捉，把诫除贪念落实到实处，从而先人一步实施逃顶计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考文献

[1](美)里奇尔森.债券圣经[M].王汀汀,袁平,何训,译.北京:当代中国出版社,2008.

[2](美)本·斯坦,菲尔·德姆斯.抄底:把握市场时机[M].刘卓,译.上海:东方出版社,2009.

[3]张健.新股民看盘操作细节[M].北京:中国言实出版社,2008.

[4]赵文君,赵学增.证券投资基础与实务[M].北京:清华大学出版社,2010.

[5]宋建平.证券投资学[M].上海:上海人民出版社,2006.

[6]汪贻文,马敏.证券投资理财入门[M].武汉:武汉大学出版社,2007.

[7](美)托妮·特纳.赢在短线:新股票市场中的短线交易[M].佟兆俊,译.上海:东方出版社,2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把握牛市时机，果断进军股市；没有不赚钱的股票，只有不会炒股的人。

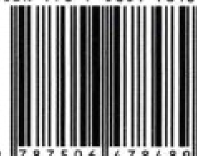
本书轻松易读，全面讲解炒股的基础知识，结合各大顶尖分析流派最精华的投资理念和投资技巧，参考股市实战案例对一些经典形态进行分析，为新股民解读如何选股、看K线图、看盘、止损、跟庄等股市实战技法。

本书内容即学即用，指导性和操作性强，易于在实战中模仿运用，不仅是新股民炒股快速入门宝典，也可作为股民进一步提升炒股技法、提升操盘技巧的指导书。

本书深入浅出，教您快速掌握各项炒股技术，为您提供开启股市金库的钥匙，照亮您的股市“钱”途。

上架建议 股票投资

ISBN 978-7-5064-7848-9



定价：26.80元